

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Zhodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace
Evaluation of the Financial Situation of a Selected Business Corporation

Student: Natálie Kamlarová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Elen Válková

Ostrava 2019

Zadání bakalářské práce

Student: **Natálie Kamlarová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: **Zhodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace**
Evaluation of the Financial Situation of a Selected Business Corporation
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoretické vymezení finanční analýzy
3. Charakteristika vybrané obchodní korporace a analýza současného stavu
4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a D. REMEŠ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompl. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Elen Válková**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 10.05.2019



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlášení

„Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Zhodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace“, včetně příloh, vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v přiloženém seznamu.“

Ve Valašském Meziříčí dne...7. 5. 2019.....

.....Kamlarová.....

Natálie Kamlarová

Poděkování

Zde bych touto cestou ráda poděkovala paní Ing. Elen Válkové za její cenné rady a trpělivost při vedení mé bakalářské práce. Mé poděkování patří také společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o., zejména panu Ing. Josefu Švejdovi, za ochotu a pomoc při získání potřebných informací a podkladů.

Obsah

1 Úvod.....	6
2 Teoretické vymezení finanční analýzy.....	7
2.1 Historie finanční analýzy	7
2.2 Uživatelé finanční analýzy	8
2.3 Zdroje pro finanční analýzu	8
2.3.1 Rozvaha	9
2.3.1.1 Aktiva	9
2.3.1.2 Pasiva.....	12
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	14
2.3.2.1 Náklady.....	14
2.3.2.2 Výnosy.....	15
2.3.2.3 Výsledek hospodaření	15
2.3.3 Výkaz cash flow	15
2.3.3.1 CF z provozní činnosti.....	15
2.3.3.2 CF z investiční činnosti	16
2.3.3.3 CF z finanční činnosti.....	16
2.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	17
2.3.5 Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	18
2.4 Metody finanční analýzy.....	18
2.4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	19
2.4.1.1 Horizontální analýza.....	19
2.4.1.2 Vertikální analýza.....	20
2.4.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy	20
2.4.3 Poměrové ukazatele	21
2.4.3.1 Ukazatele rentability.....	21
2.4.3.2 Ukazatele aktivity	24

2.4.3.3	Ukazatele finanční stability a zadluženosti	26
2.4.3.4	Ukazatele likvidity.....	27
2.4.4	Predikční modely	29
2.4.4.1	Bankrotní modely	29
2.4.4.2	Bonitní modely	30
2.5	SWOT analýza	31
3	Charakteristika vybrané obchodní korporace a analýza současného stavu.....	33
3.1	ON Semiconductor.....	33
3.2	ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o.	33
3.2.1	Historie ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o.	34
3.2.2	Základní informace.....	34
3.2.3	Vývoj počtu zaměstnanců.....	35
3.2.4	Organizační struktura.....	36
3.3	Analýza současného stavu.....	36
3.3.1	Analýza aktiv	36
3.3.2	Analýza pasiv.....	37
3.3.3	Analýza nákladů, výnosů a výsledku hospodaření	38
3.4	SWOT analýza	39
4	Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků	41
4.1	Analýza (stavových) absolutních ukazatelů.....	41
4.1.1	Analýza rozvahy	41
4.1.1.1	Horizontální analýza aktiv.....	41
4.1.1.2	Horizontální analýza pasiv	42
4.1.1.3	Vertikální analýza aktiv.....	43
4.1.1.4	Vertikální analýza pasiv	44
4.1.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	46
4.1.2.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	46

4.1.2.2 Vertikální analýza nákladů	47
4.1.2.3 Vertikální analýza výnosů	48
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	49
4.3 Analýza poměrových ukazatelů	49
4.3.1 Ukazatele rentability	50
4.3.2 Ukazatele aktivity	51
4.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	53
4.3.4 Ukazatele likvidity.....	56
4.4 Analýza predikčních modelů.....	57
4.4.1 Tafflerův model	57
4.4.2 Kralickův Quicktest	58
4.5 Zhodnocení výsledků	59
5 Závěr	64
Seznam použité literatury	66
Seznam zkratk	68
Seznam schémat.....	70
Seznam obrázků	71
Seznam tabulek	72
Seznam grafů	73
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	74
Seznam příloh	75
Přílohy.....	76

1 Úvod

Finanční analýza je v současném vysoce konkurenčním podnikatelském prostředí považována za jeden z nejdůležitějších nástrojů pro získání dat, potřebných k úspěšnému vedení každého podniku. Prostřednictvím získaných dat pro finanční analýzu se posoudí finanční zdraví analyzovaného podniku, a následně se predikuje jeho budoucí vývoj. Finanční analýza by měla být prováděna opakovaně, a to pro včasné odhalení nežádoucích příčin a navržnutí jejich opatření.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace. Pro tento účel je vybrána společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. v letech 2011- 2017.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti kapitol, včetně úvodu a závěru. V druhé kapitole bude popsáno teoretické vymezení finanční analýzy, do kterého patří její definice, historie, dále uživatelé, zdroje, a také metody, které budou následně použity v praktické části této práce. Na konci kapitoly bude teoreticky popsána SWOT analýza.

Třetí kapitola je věnována jak zběžné charakteristice mateřské společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. s hlavním sídlem ve Phoenixu, ve státě Arizona, v USA, tak detailní charakteristice analyzovaného podniku ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. se sídlem v Rožnově pod Radhoštěm. Charakteristika vybraného podniku se týká historie, základních informací, vývoje počtu zaměstnanců, organizační struktury a vypracované SWOT analýzy. V této kapitole se také nachází analýza současného stavu vybraného podniku.

Ve čtvrté kapitole budou aplikovány vybrané metody finanční analýzy a zhodnoceny jejich výsledky. Zde se provede analýza stavových (absolutních) veličin, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a predikčních modelů. Z analýzy stavových (absolutních) veličin se jedná o horizontální a vertikální analýzu vybraného podniku. Z rozdílových ukazatelů je vybrán čistý pracovní kapitál a z poměrových ukazatelů budou vypočteny ukazatele rentability, aktivity, finanční stability a zadluženosti a likvidity. Pro analýzu predikčních modelů je vybrán Tafflerův model a Kralickův Quicktest. Na konci této kapitoly bude provedeno zhodnocení výsledků a následné doporučení společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o.

2 Teoretické vymezení finanční analýzy

V této části bakalářské práce se nachází definice finanční analýzy podniku, její historie, uživatelé, zdroje a metody. Na konci kapitoly je popsána strategická analýza, kterou je SWOT analýza.

Existuje spousta definic, které se snaží vystihnout podstatu a smysl finanční analýzy. Dluhošová (2010, s. 71) tvrdí, že „*hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.*“ Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 17) uvádí, že „*finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal.*“ Růčková (2015, s. 9) dodává, že „*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“

Podle Slavíka (2013) je cílem finanční analýzy získat nezbytné informace o finanční situaci podniku, ze které lze zjistit aktuální stav podniku v daném okamžiku a jeho vyhlídky do budoucnosti.

Mezi základní cíl finančního řízení podniku patří dosahování finanční stability, kterou lze hodnotit pomocí dvou základních kritérií:

- zhodnocení peněžního kapitálu, rozšíření vlastního bohatství a vytváření zisku,
- zajištění platební schopnosti podniku, bez které dochází k ukončení podnikatelské činnosti podniku. (Růčková, 2015)

2.1 Historie finanční analýzy

Podle dostupných pramenů pochází finanční analýza ze Spojených států amerických, kdy se jednalo pouze o teoretické práce, které nebyly uskutečňovány v praktickou analýzu. Analýzy jsou využívány po řady desetiletí s postupným časovým vývinem, ve kterém se měnila jejich struktura. Zpočátku znázorňovaly jen absolutní změny v účetních výsledcích, postupem času byla rozvaha s výkazem zisku a ztráty zdrojem kvalitních informací při zjišťování úvěrové způsobilosti podniků. Pro podniky bylo důležité přežít, a proto se snažily

zachovávat svou likviditu. V České republice se finanční analýza objevuje poprvé před druhou světovou válkou, a to pod názvem bilanční analýza. Hojně se začíná využívat až po roce 1989, pro zkoumání finančního zdraví podniku, odvětví nebo státu. Pro země s rozvinutou tržní ekonomikou je finanční analýza považována za základ podnikového řízení. V posledních 15 letech se v České republice stala podstatným nástrojem při hodnocení reálné ekonomické situace podniku. (Růčková, 2015)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Dluhošová (2010) člení uživatele finanční analýzy na tři oblasti, kterými jsou vlastníci, management a věřitelé. Vlastníci nebo také investoři se zajímají především o zhodnocení svých vložených prostředků a jejich řádné využití. Jejich základním cílem je maximalizovat tržní hodnotu vlastního kapitálu podniku. Sledují vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům. V této oblasti je třeba si uvědomit, že vlastníky, respektive investory zajímá především výnosnost. Management se bude zajímat převážně o provozní analýzu, řízení zdrojů a o ziskovost podniku. Na věřitelskou oblast se dá nahlížet ze dvou hledisek. Z pohledu bank jako věřitelů je nejdůležitější pozorovat dlouhodobou likviditu a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu. Významnou roli hraje také schopnost tvorby finančních prostředků a stabilita jejich toků. Druhým hlediskem jsou krátkodobí věřitelé, kde je důležité plnění uzavřených smluv, je potřeba si ověřit tedy platební schopnost, strukturu oběžných aktiv, krátkodobých závazků a průběh cash flow.

Dalšími uživateli finanční analýzy jsou státní instituce, které se zajímají především o schopnost podniků odvádět daně do státního rozpočtu. Konkurenti se zajímají o metody a praktiky, které firmy používají a uplatňují při svých investičních záměrech. Patří sem také zaměstnanci, pro které je důležitá výše mezd. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017)

2.3 Zdroje pro finanční analýzu

Základní zdroje informací pro zpracování finanční analýzy se dělí na interní a externí. Mezi externí se řadí výkazy finančního účetnictví, které poskytují informace především externím uživatelům. Patří sem rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Výkazy vnitropodnikového účetnictví spadají pod interní výkazy. Interní výkazy proto, že nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě a každý podnik si je vytváří podle svého uvážení. Nejsou veřejně dostupné. Patří sem výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů

v nejružnějším členění, například druhové a kalkulační. Dále se sem řadí výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích.

K těmto základním zdrojům se dá využít také spousta dalších relevantních informací, které se člení do následujících oblastí. Mezi finanční informace se řadí účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr. Do kvantifikovatelných nefinančních informací se zahrnují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice. Mezi nekvantifikovatelné informace jsou zařazeny zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy. (Dluhošová, 2010)

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli balance je stavový výkaz, pomocí kterého je poskytován přehled majetku a zdroje jeho krytí k určitému datu. Rozvaha se skládá ze strany aktiv a pasiv. Musí být uplatněno základní bilanční pravidlo, a to, že se aktiva rovnají pasivům. (Bokšová, 2013)

2.3.1.1 Aktiva

Pomocí aktiv je definován majetek podniku z hlediska jeho složení. (Bokšová, 2013)

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) rozdělují aktiva v rozvaze na:

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek,
- oběžná aktiva,
- časové rozlišení.

Pohledávky za upsaný základní kapitál

„Zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. Často bývá tato položka nulová.“ (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 25) Jedná se o tu část kapitálu, která zatím není ve skutečnosti k dispozici, a přesto je součástí bilanční sumy. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Dlouhodobý majetek

„Dlouhodobý majetek slouží podniku dobu delší než jeden rok, postupně se opotřebovává a tvoří podstatu majetkové struktury.“ (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 25)

Synek (2010) rozděluje dlouhodobý majetek na:

- dlouhodobý hmotný majetek,
- dlouhodobý nehmotný majetek,
- dlouhodobý finanční majetek.

a) Dlouhodobý hmotný majetek

V dlouhodobém hmotném majetku se uplatňují dvě charakteristiky. První je, že má hmotnou podstatu a druhá, že se nespotebovává jednorázově, ale jeho doba použitelnosti je delší než 1 rok. Do dlouhodobého hmotného majetku se řadí majetek, který má vstupní cenu vyšší než 40 000 Kč. Dlouhodobý hmotný majetek si může účetní jednotka odepisovat. Patří sem např. pozemky, stavby (včetně budov), výrobní zařízení, přístroje, inventář, pěstitelské celky trvalých porostů, stroje, dopravní prostředky, v zemědělství základní stádo. U samostatných movitých věcí, kde byla splněna podmínka pro dlouhodobost, ale výše ocenění je nižší, než je stanoven limit, se lze rozhodnout, že se zařadí mezi drobný hmotný majetek.

b) Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek je charakteristický svoji nemateriální povahou. Je to majetek, který se postupně opotřebovává, odepisuje se a má dobu použitelnosti delší než 1 rok. Vstupní cena tohoto majetku je vyšší než 60 000 Kč. Patří sem např. patenty, licence, autorská a vydavatelská práva, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, obchodní značka firmy, goodwill.

c) Dlouhodobý finanční majetek

Za dlouhodobý finanční majetek se považují cenné papíry (např. akcie, obligace) a vklady podniku do jiných obchodních korporací s dobou držby déle než 1 rok. (Synek, 2010) V případě nefinančního podniku, je důvodem pro pořízení dlouhodobého finančního majetku dostatek volného peněžního kapitálu, který není nutný k zajištění běžného chodu podniku. Od tohoto volného peněžního kapitálu se očekává jeho vyšší zhodnocení. Při vysokém podílu této složky majetku se může jednat o signalizující problémy v hlavní činnosti podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Oběžná aktiva

„Představují krátkodobý majetek, který je v podniku přítomen v různých formách a je neustále v pohybu. Doba použitelnosti oběžných aktiv by měla být kratší než 1 rok.“
(Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 30)

Dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017) se oběžná aktiva člení na:

- zásoby,
- pohledávky,
- krátkodobý finanční majetek,
- peněžní prostředky.

a) Zásoby

Do zásob se zahrnuje především skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji.

b) Pohledávky

Pohledávky se člení na dlouhodobé a krátkodobé. Z hlediska účelu pak například na pohledávky z obchodního styku a na pohledávky ke společníkům. Specifické jsou především dlouhodobé pohledávky, které se i přes dobu splatnosti delší než 1 rok zařadí mezi oběžná aktiva.

c) Krátkodobý finanční majetek

V této položce jsou obsaženy cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu (např. státní pokladniční poukázky, krátkodobé dluhopisy, směnky pořízené za účelem obchodování, vlastní akcie a vlastní dluhopisy). Díky krátkodobému finančnímu majetku můžou vlastníci investovat své přebytečné peněžní prostředky a získávat vyšší výnosy. Pomocí krátkodobého finančního majetku je zabezpečena rychlá likvidita podniku.

d) Peněžní prostředky

Tato položka se člení na peněžní prostředky uložené v pokladně nebo na bankovních účtech. Patří sem také ceniny.

Časové rozlišení

Do této položky se zaznamenávají náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období. Pod položku náklad příštích období se zahrnuje např. placené nájemné dopředu. Typickým příkladem příjmů příštích období jsou provedené a dosud nevyúčtované práce. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017)

2.3.1.2 Pasiva

Pomocí pasiv se zjistí, z jakých zdrojů byl financován majetek. (Bokšová, 2013)

Knápková, Pavelková Remeš a Šteker (2017) člení pasiva na:

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje,
- časové rozlišení.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, ážia a kapitálových fondů, fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých let, výsledku hospodaření za běžné účetní období a položky rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017) Jde se o dlouhodobý zdroj financování, který se nachází k dispozici v podniku a není podmínkou ho splácet. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

a) Základní kapitál

Základní kapitál je částí vlastního kapitálu. Jedná se o upsaný kapitál, který vznikl při založení společnosti. V případě, že by firma vykazovala ztrátu a neuhradila ji jinou formou, je nutnost tento základní kapitál snížit.

b) Ážio a kapitálové fondy

Tato položka se dělí na emisní ážio, kapitálové fondy tvořeny z vkladů společníků, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků, přeměny společnosti. Jedná se o externí kapitál, který byl získán podnikem z vnějšího okolí.

c) Fondy ze zisku

Tato položka se dělí na dvě skupiny. První jsou rezervní fondy tvořeny ze zisku, využívány ke krytí ztrát podniku. Druhé jsou statutární a ostatní fondy, také tvořeny ze zisku,

vytvořeny pro účel interních potřeb. Paří sem například příspěvky zaměstnancům na sport, kulturu, vzdělávání, dary zaměstnancům při výročích. Položka fondy ze zisku se vytváří na základě ZOK, stanov, společenské smlouvy, zakladatelské smlouvy nebo listiny, nebo také podle zákona o státním podniku.

d) Výsledek hospodaření minulých let

Jde se o část zisku, která se převádí do dalšího období. Důvodem, proč byla vytvořena tato položka je, že nebyl vyplacen podíl na zisku společníkům a ani nebyl použit do žádného fondu. V této položce mohou být zahrnuty i opravy z důvodu nesprávného účtování nebo neúčtování o nákladech a výnosech v minulých účetních obdobích. Tady je nutno podotknout, že musí být významné.

e) Výsledek hospodaření běžného účetního období

Jedná se o zdaněný zisk, které byl společnosti dosažen v daném účetním období. Tento zisk nebyl ještě rozdělen mezi společníky.

f) Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku

Z této položky se dá zjistit, jestli už byly vyplaceny zálohy z výsledku hospodaření za běžné účetní období. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017)

Cizí zdroje

Cizí zdroje se dělí na rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, na bankovní úvěry a výpomoci. Nejčastěji se jedná o dluh společnosti, který musí být v určitém časovém horizontu zaplacen. Jedná se o získaný zdroj, který byl poskytnut zapůjčením. Je tedy zřejmé, že se za něj platí úroky a další výdaje spojovány se získáním tohoto peněžního prostředku. Dále je nezbytné vědět, že krátkodobé zdroje jsou levnější než dlouhodobé zdroje. Z toho lze vyvodit, že také cizí zdroje jsou levnější než vlastní zdroje. (Růčková, 2015)

a) Rezervy

Rezervy jsou podnikem vytvářeny, aby pokryly v budoucnu očekávané výdaje. Jedná se tedy o budoucí závazek. (Synek, 2010) Dělí se na zákonné rezervy, které jsou upraveny zákonem o rezervách a jejich tvorba je z hlediska daně z příjmů uznávaným daňovým nákladem. Dále na tiché rezervy, které nejsou zachyceny v bilanci a jejich vznik je nejčastěji

z podhodnocování majetku nebo nadhodnocování závazků. Rezervy nejsou daňově uznatelnou položkou. (Kalouda, 2017)

b) Dlouhodobé závazky

Dlouhodobé závazky jsou závazky z obchodního styku delší než 1 rok. Patří sem emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě, a také dlouhodobé úvěry.

c) Krátkodobé závazky

Jedná se především o závazky vůči dodavatelům s dobou kratší než 1 rok. Patří sem závazky vůči zaměstnancům, institucím (například sociálnímu zabezpečení) či společníkům. Do této položky jsou zahrnovány také krátkodobé úvěry a směnky.

Časové rozlišení

Tato položka se skládá z výdajů příští období a výnosů příštích období. Typickým příkladem výdajů příštích období je nájemné placené pozadu. Pod výnosy příštích období se dá představit předem přijaté nájemné či předplatné časopisů. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017)

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.“ (Růčková, 2015, s. 31)

„Zjednodušeně lze podstatu výkazu zisku a ztráty vyjádřit vztahem:

VÝNOSY – NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ.“ (Dluhošová, 2010, s. 57)

2.3.2.1 Náklady

Náklady se rozumí vynaložené peněžní prostředky v daném účetním období sloužící k dosažení výnosů. Jinými slovy se jedná o spotřebu zdrojů podniku, tedy materiálu, pracovní síly a financí sloužící pro podnikatelskou činnost v daném účetním období, která byla vyjádřena v peněžních jednotkách.

2.3.2.2 Výnosy

Za výnosy se označují peněžní prostředky, které podnik získal v daném účetním období ve svůj prospěch v rámci výsledku své podnikatelské činnosti. (Slavík, 2013)

2.3.2.3 Výsledek hospodaření

Jde o rozdíl mezi výnosy a náklady. Výsledek hospodaření se ve výkazu zisku a ztráty člení na provozní a finanční výsledek hospodaření. Tento sumarizovaný výsledek hospodaření se nazývá výsledek hospodaření před zdaněním. Po odečtení daně z příjmů a položky s názvem převod podílu na výsledku hospodaření společníkům se získá výsledek hospodaření za účetní období. Pokud se jedná o kladný výsledek hospodaření, podnik je ziskový. Při záporném výsledku hospodaření se podnik nachází ve ztrátě. (Pilařová a Pilátová, 2018)

2.3.3 Výkaz cash flow

„Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků.“ (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 52) Pomocí výkazu cash flow se zachycují reálné peněžní prostředky pohybující se v podniku v rámci své ekonomické činnosti. (Bokšová, 2013) Těchto peněžních prostředků je nezbytné mít dostatek, aby se zabránilo úpadku podniku. Výkaz cash flow je tvořen z peněžních příjmů a peněžních výdajů. Mezi peněžní příjmy se dá zahrnout například prodej za hotové, inkaso pohledávek, půjčky a úvěry, vklady majitelů v hotovosti. Do peněžních výdajů se dávají například platby za faktury, výplaty mezd, nákup výrobních zařízení, odvody daní, splátky půjček a úvěrů a výplata podílů na zisku majitelům. (Slavík, 2013)

Dluhošová (2010) člení výkaz cash flow na tři oblasti:

- CF z provozní činnosti,
- CF z investiční činnosti,
- CF z finanční činnosti.

2.3.3.1 CF z provozní činnosti

CF z provozní činnosti se značí jako „jádro“ celého podniku. Z hlediska jeho samotné existence je klíčové. V této položce jsou obsaženy základní výdělečné činnosti a ostatní činnosti nepatřící do investiční a finanční činnosti. Pokud bude v podniku, v několika po sobě jdoucích

letech, vykazováno provozní cash flow v záporných hodnotách, jedná se o upozornění na vážný problém. Tohle upozornění se nevztahuje na finanční společnosti.

2.3.3.2 CF z investiční činnosti

V této položce bývá obsažen pořízený a prodaný dlouhodobý majetek, dále činnosti spojovány s poskytnutým úvěrem, půjčky a výpomoci, které nepatří k součásti provozní činnosti. Pokud bude v této oblasti cash flow vykazovat kladné hodnoty, jedná se o odprodej dlouhodobého majetku. V případě záporných hodnot se jedná o investice do dlouhodobého majetku, což má pro podnik pozitivní výhled do jeho budoucnosti.

2.3.3.3 CF z finanční činnosti

Tady se nachází peněžní toky vztažené ke změně velikostí vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Při kladném peněžním toku se jedná o přítok peněžních prostředků od vlastníků nebo věřitelů do podniku. V případě záporného toku se jedná o odtok peněžních prostředků k vlastníkům či věřitelům. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017)

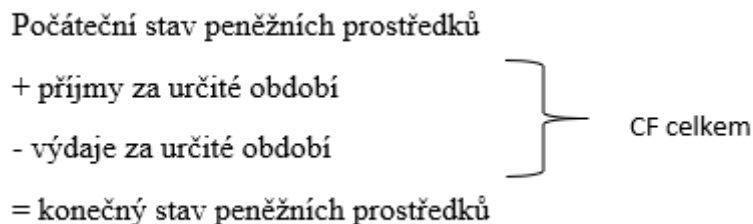
Dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017) jsou při sestavování cash flow k dispozici dvě základní metody:

- přímá metoda,
- nepřímá metoda.

Přímá metoda

Vytváří se přehled peněžních toků ze skutečných plateb, resp. čistých toků, které se vyskytují v bilanci peněžních toků. Každý příjem a výdaj se rozděluje do předem vymezených položek. Výhodou této metody je zobrazování peněžních příjmů a výdajů. Nevýhoda je taková, že nejsou zřejmé zdroje a užití peněžních prostředků. (viz. Schéma 2.1) Tento problém se dá z určité míry omezit uvedením účelu užití peněžních prostředků na účetní doklady. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017)

Schéma 2.1 Výpočet přímé metody cash flow



Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 54)

Nepřímá metoda

Pomocí této metody se transformuje provozní zisk o ty výnosy a náklady, které nesouvisí s pohybem peněz. (Slavík, 2013) Postup výpočtu je znázorněn v tabulce 2.1.

Tabulka 2.1 Nepřímý způsob výpočtu cash flow

Symbol	Položka	Hodnota
EAT	+ Čistý zisk (zisk po zdanění)	
ODP	+ Odpisy	
Δ ZAS	- Změna stavu zásob	Δ ČPK (bez fin. majetku)
Δ POHL	- Změna stavu pohledávek	
Δ KZAV	+ Změna stavu k. závazků	
CF_{prov}	= Cash flow z provozní činnosti	
Δ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)	
CF_{inv}	= Cash flow z investiční činnosti	
Δ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů	
Δ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
PNZ	- Podíly na zisku (podíl z rozděleného zisku)	
EA	+ Emise akcií	
CF_{fin}	= Cash flow z finanční činnosti	
CF_{cel}	= Cash flow celkem = CF_{prov} + CF_{inv} + CF_{fin}	

Zdroj: Nepřímá metoda cash flow, vlastní zpracování dle Dluhošové (2010, s. 61)

2.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

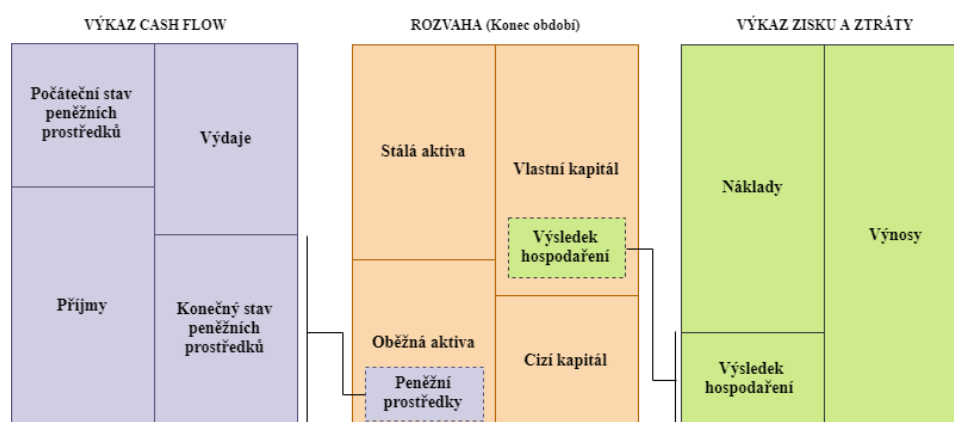
„Celkové bohatství podniku se v rámci jednoho účetního období zvýší nebo sníží v důsledku změn, které nastanou v průběhu tohoto období ve vlastním kapitálu.“ (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 62) Z výkazu se dají vyčíst přesuny zdrojů, které jsou součástí vlastního kapitálu. Jedná se o vklady a výběry do základního kapitálu, změny ve fondech podniku, podíly na zisku rozdělené vlastníkům. V rámci změn vlastního kapitálu

jsou zahrnuty kumulované nerozdělené zisky z předchozích let, které nebyly vypláceny na podíly na zisku. V případě, že jsou podnikem podíly na zisku vypláceny, tak se tyto nerozdělené zisky minulých let snižují. Do změn vlastního kapitálu lze taktéž zahrnout i skutečnosti týkající se změn ocenění některých položek aktiv. (Bokšová, 2013)

2.3.5 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Účetní výkazy jsou provázány vzájemnými vazbami, které jsou zaznamenávány v třibilančním systému. V rozvaze se nachází absolutní velikost výsledku hospodaření, avšak, jak bylo tohoto výsledku hospodaření podnikem dosaženo, to už se nachází ve výkazu zisku a ztráty. Lze tedy říci, že spojovací vazbou rozvahy a výkazu zisku a ztráty, je výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření se projevuje v rozvaze jako přírůstek vlastního kapitálu na straně pasiv. V rozvaze a výkazu cash flow se také nachází vzájemná provázanost prostřednictvím peněžních prostředků, jako součásti oběžných aktiv. Pohyb těchto peněžních prostředků se sleduje pomocí výkazu cash flow. (Dluhošová, 2010)

Schéma 2.2 Vzájemná provázanost účetních výkazů



Zdroj: vlastní zpracování dle Dluhošové (2010, s. 63)

2.4 Metody finanční analýzy

Pro správné zvolení metody finanční analýzy je nezbytné mít na vědomí, pro koho budou výsledky určeny, a také, co budou pro podnik znamenat. Volba metody finanční analýzy by měla být přiměřená a s učiněným ohledem na:

- účelnost,
- nákladnost,
- spolehlivost.

Účelnost proto, že musí přesně odpovídat předem stanovenému cíli.

Nákladnost proto, že provedení finanční analýzy je časově náročné a kvalifikovaná práce je spojována s nabíhajícími náklady, které by měly být přiměřené návratnosti vynaložených nákladů.

Spolehlivost proto, že pokud budou získány spolehlivější vstupní informace, tím budou vyplývat z analýzy kvalitnější výsledky. (Růčková, 2015)

2.4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

V rámci této analýzy se provádí horizontální analýza (analýza trendů) a vertikální analýza (procentní rozbor).

2.4.1.1 Horizontální analýza

V horizontální analýze (analýze trendů) se pracuje s časovými změnami absolutních ukazatelů. Je třeba mít k dispozici dostatečně dlouhé časové řady, aby se vyhnulo nepřesně interpretovaným výsledkům. (Růčková, 2015) Výstupem horizontální analýzy je časový trend daného analyzovaného ukazatele, který se využívá pro predikci budoucího vývoje. (Kalouda, 2017)

„Cílem je zjistit, jak se daná položka změnila oproti roku předcházejícímu, a to jak v absolutní, tak i v procentuální výši. Absolutní výše by měla být doprovázena procentuální změnou proto, aby bylo možné zjistit, zda je daná změna materiální.“ (Mareš, 2017, s. 119)

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) uvádí vzorec pro výpočet absolutní změny a procentuální změny:

Absolutní změna

(2.1)

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Procentuální změna

(2.2)

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

2.4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá strukturou zvolených ukazatelů. Pro tuto strukturu je podmínkou časová změna. (Kalouda, 2017)

„Cílem vertikální analýzy je rozložit sumarizační položku na dílčí položky, ze kterých se skládá. Jedná se o procentuální rozklad s cílem zjistit, v jakém rozsahu se podílí jednotlivé dílčí položky na sumarizační položce.“ (Mareš, 2017, s. 120)

Mareš (2017) uvádí vzorec pro výpočet vertikální analýzy:

(2.3)

$$\text{vertikální finanční analýza} = \frac{\text{dílčí položka}_t}{\text{sumarizační položka}_t} \times 100$$

2.4.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele finanční analýzy se orientují na likviditu podniku. Mezi nejvýznamnější se řadí čistý pracovní kapitál, který je definován jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů. Tento ukazatel je pro podnik významný z hlediska vlivu na jeho platební schopnost. Podnik bude likvidní v případě, že bude mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál je tou částí oběžného majetku, která je financována z dlouhodobých zdrojů. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017)

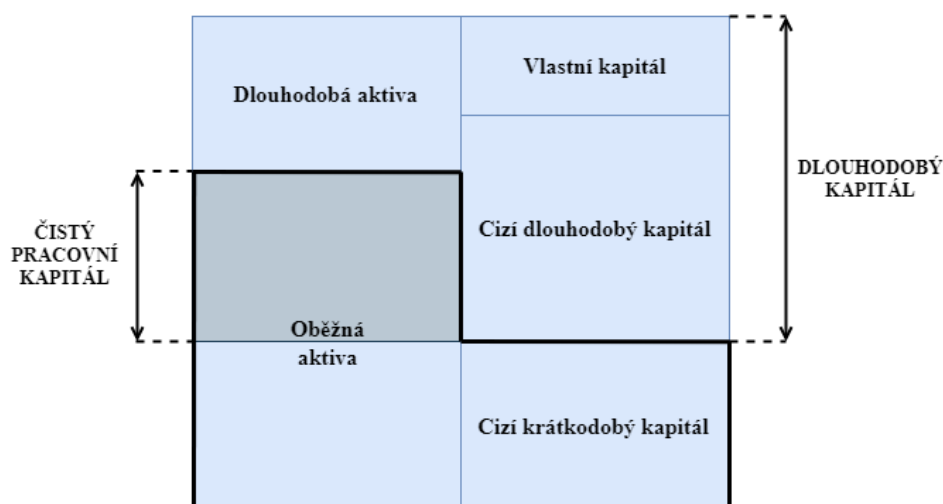
Kubíčková a Jindřichovská (2015) uvádí vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu:

(2.4)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Doporučená hodnota pro čistý pracovní kapitál by se měla pohybovat kolem hodnoty 0. V případě, že hodnota ČPK bude větší jak 0, jedná se o signál, kdy jsou dlouhodobé zdroje větší než objem stálých aktiv a oběžná aktiva jsou kryta i dlouhodobými zdroji. Záporná hodnota ČPK je signálem nekrytého dluhu, protože část stálých aktiv je financována zdroji krátkodobými. Tato situace se může projevit v budoucnosti problémy s likviditou nebo se získáváním zdrojů. Platí zde obecné pravidlo, že čím vyšší je hodnota ČPK, tím vyšší je schopnost hradit závazky. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Schéma 2.3 Čistý pracovní kapitál



Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 86)

2.4.3 Poměrové ukazatele

Pomocí poměrových ukazatelů jsou dávány do poměru vybrané položky z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z výkazu cash flow. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017)

Slavík (2013) člení poměrové ukazatele na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele finanční stability a zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele kapitálového trhu.

Pro účely bakalářské práce budou použity v praktické části vybrané ukazatele rentability, aktivity, finanční stability a zadluženosti, a také ukazatele likvidity. Jedná se o nejpoužívanější ukazatele s širokým spektrem vypovídajících schopností.

2.4.3.1 Ukazatele rentability

„poměřují dosažený výsledek podnikání k určitému vstupu.“ (Slavík, 2013, s. 35)

Pomocí rentability neboli výnosnosti vloženého kapitálu se zjišťuje, zda je podnik schopen si vytvářet své nové zdroje. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017) Obecně se dá rentabilita vyjádřit jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Ukazatele rentability se používají k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Jednoznačně se o ně budou zajímat akcionáři a potenciální investoři. V časové řadě by měly vykazovat rostoucí trend.

Tahle podmínka je uplatněna pouze při přirozeném procesu vývoje ekonomiky. (Růčková, 2015)

Růčková (2015) uvádí tři kategorie zisku, které se dají vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. Jedná se o:

- EBIT je zisk před odečtením úroků a daní,
- EBT je zisk před zdaněním,
- EAT je zisk po zdanění neboli čistý zisk.

Dluhošová (2010) přiřazuje k základním ukazatelům rentability:

- rentabilitu aktiv (Return on Assets) – ROA,
- rentabilitu dlouhodobých zdrojů (Return on Capital Employed) – ROCE,
- rentabilitu vlastního kapitálu (Return on Equity) – ROE,
- rentabilitu tržeb (Return on Sales) – ROS,
- rentabilitu nákladů (Return on Costs) – ROC.

a) Rentabilita aktiv (ROA)

„Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.“ (Růčková, 2015, s. 59) Prostřednictvím ukazatele ROA je poměřován zisk k celkovým aktivům investovaných do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. (Dluhošová, 2010) Zisk je v tomto ukazateli uváděn jako EBIT, aby nedocházelo k ovlivnění struktury majetku. (Slavík, 2013)

Dluhošová (2010) uvádí vzorec pro výpočet ROA:

(2.5)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

b) Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Tento ukazatel je využíván pro mezipodnikové srovnávání a hodnocení dlouhodobého investování podle určené rentability vlastního kapitálu spojené s dlouhodobým kapitálem. Zjednodušeně lze říci, že potenciál vlastníka bude stoupat, pokud bude využíván dlouhodobý cizí kapitál. Investovaný kapitál se vztahuje pouze k zpoplatněnému kapitálu. (Dluhošová, 2010)

Dluhošová (2010) uvádí ve své publikaci tento vzorec pro výpočet ROCE:

(2.6)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$$

c) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Pomocí tohoto ukazatele se dá zjistit celková výnosnost vlastních zdrojů podniku. Jedná se také o zhodnocení vlastního kapitálu podniku v zisku. Růst ROE může být způsoben například větším ziskem podniku, poklesem úrokové míry cizího kapitálu, nebo také snížením podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Naopak k poklesu ROE může docházet například v případě zvýšeného podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích z důvodu kumulace nerozděleného zisku z předchozích účetních období. I když se se může jednat o žádoucí kumulaci zdrojů, neměly by být nechány bez žádného využití. Je třeba zvyšovat jejich výkonnost a té docílíme dočasným umístěním zdrojů, například do termínovaných vkladů v bance nebo nákupem státních obligací. (Dluhošová, 2010)

Dluhošová (2010) uvádí tento vzorec pro výpočet ROE:

(2.7)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

d) Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel se zabývá výkonností managementu při řízení podniku. Je v něm udáváno, kolik haléřů zisku připadá na korunu tržeb v porovnání s odvětvovým průměrem. (Slavík, 2013)

Dluhošová (2010) uvádí tento vzorec pro výpočet ROS:

(2.8)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

e) Rentabilita nákladů

„Ukazatel rentability nákladů je poměrně často užívaný ukazatel a udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů.“ (Dluhošová, 2010, s. 82)

„Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ (Růčková, 2015, s. 63)

Rentabilita nákladů se vypočítá dle Dluhošové (2010) jako:

(2.9)

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}}$$

2.4.3.2 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.“ (Růčková, 2015, s. 67) Dluhošová (2010) dodává, že se při řízení aktiv používá doba obratu a obrátkovost.

a) Obrátka celkových aktiv

Pomocí tohoto ukazatele se měří schopnost podniku využívat svůj majetek. Jedná se o celková náklad na hospodaření podniku. (Slavík, 2013)

Dluhošová (2010) uvádí ve své publikaci tento vzorec:

(2.10)

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Podnik se snaží dosahovat, co největší hodnoty. Minimální doporučovaná hodnota byla stanovena 1. V případě nízké hodnoty se v podniku vyskytuje neúměrná majetková vybavenost, takže není podnik efektivně využit. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017)

b) Doba obratu aktiv

„ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv (majetku) ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu, hodnota je určena obratem fixního a pracovního kapitálu, čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší.“ (Dluhošová, 2010, s. 87)

Dluhošová (2010) uvádí ve své publikaci tento vzorec:

(2.11)

$$\text{Doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

c) Doba obratu zásob

V tomto ukazateli se udává doba trvání oběhu peněžních prostředků přes výroby, zboží a znovu do peněžní formy. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017) Doba obratu zásob by měla vykazovat co nejnižší trend. (Dluhošová, 2010)

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) uvádí vzorec:

(2.12)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

d) Doba obratu pohledávek

„Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny.“ (Růčková, 2015, s. 67) V případě, že se v ukazateli trvale jeví překračování doby splatnosti, je nezbytné se zaměřit na platební nekázeň odběratelů. Doba obratu pohledávek by měla být co nejkratší. (Dluhošová, 2010)

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) uvádí vzorec:

(2.13)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

e) Doba obratu závazků

Jedná se o časový úsek, za který je podnik schopen uhradit vlastní závazky vůči dodavatelům. (Pilařová a Pilátová, 2018) Tento ukazatel by měl dosahovat doby obratu pohledávek. Nesouladem mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků je ovlivněna likvidita podniku. Jestliže bude doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, bude to pro podnik výhodné, protože dodavatelské úvěry budou financovat, jak pohledávky, tak i zásoby. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017)

Dluhošová (2010) uvádí ve své publikaci tento vzorec:

(2.14)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}$$

2.4.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita se zabývá strukturou zdrojů financování. Důležitým aspektem těchto ukazatelů je dosahování optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování, respektive optimální zadluženosti. Pokud se bude podnik snažit financovat svoji činnosti převážně vlastními zdroji, mohl by být zbytečně zatěžován. Financování pomocí vlastního kapitálu je pro podnik dražším způsobem. Lze tedy říct, že samotná zadluženost není pouze negativní charakteristikou podniku. Ve zdravém, finančně stabilním podniku se pomocí zadluženosti významně přispívá k celkové rentabilitě, a tím i k tržní hodnotě podniku. Poměr vlastních a cizích zdrojů je spojován s náklady plynoucími z určitého druhu kapitálu. Zda se bude jednat o náklady na cizí kapitál, budou se představovat ve formě úroku, který musí být podnikem zaplacen. V případě nákladů na vlastní kapitál se jedná o dividendy a výplaty podílu na zisku. (Dluhošová, 2010)

„Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a na jejich základě zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.“ (Růčková, 2015, s. 64)

a) Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Jedná se o koeficient samofinancování, kdy se poměruje vlastní kapitál k celkovým aktivům. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto ukazatelů by se měl přibližovat k 1. (Růčková, 2015)

Růčková (2015) uvádí tento vzorec:

(2.15)

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

b) Celková zadluženost

Pomocí celkové zadluženosti neboli ukazatele věřitelského rizika se dává do poměru cizí kapitál k celkovým aktivům. Obecně platí, že v případě vyšší hodnoty stoupá i riziko věřitelů. (Růčková, 2015)

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) doporučují pro tento ukazatel hodnotu v rozmezí 30-60 %.

Růčková (2015) uvádí ve své publikaci tento vzorec:

(2.16)

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

c) Zadluženost vlastního kapitálu

Tento ukazatel dává do poměru cizí kapitál a vlastní kapitál. Dle Dluhošové (2010) by se měl u stabilních podniků pohybovat v pásmu doporučené hodnoty od 80 % do 120 %.

Dluhošová (2010) uvádí tento vzorec:

(2.17)

$$Debt/Equity Ratio = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

d) Ukazatel úrokového krytí

„Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty výši provozního zisku, tj. kolikrát je zajištěno placení úroku. Čím je vyšší úrokové krytí, tím je finanční situace lepší.“
(Dluhošová, 2010, s. 79)

Dluhošová (2010) uvádí ve své publikaci vzorec:

(2.18)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

2.4.3.4 Ukazatele likvidity

Likviditou se zjišťuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Jednoduše se dá vyjádřit jako poměr toho, čím se může platit, s tím, co se musí zaplatit. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017)

Nedostatek likvidity je signálem, že podnik nevyužívá ziskových příležitostí, které se při podnikání objevují nebo se jedná o neschopnost podniku hradit své běžné závazky. Takovým problémem vzniká platební neschopnost, která může vést až k bankrotu podniku. S likviditou podniku souvisí solventnost. Likvidita a solventnost jsou propojeny přímou závislostí. Tyto pojmy se nesmí zaměňovat a lze je tedy jednoduše vysvětlit jednoduchou větou, kde podmínkou solventnosti je právě likvidita. (Růčková, 2015)

a) Ukazatel celkové likvidity

Pro správný chod podniku je rozhodující, aby své krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti pokryl ze složek majetku k tomu určených. Doporučované hodnoty pro tento ukazatel jsou v rozmezí od 1,5 do 2,5. (Dluhošová, 2010)

Ve své publikaci uvádí Dluhošová (2010) tento vzorec:

(2.19)

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

b) Pohotová likvidita

Pro pohotovou likviditu platí, že je podnik schopen splácet své závazky, aniž by musel prodat vlastní zásoby. Vyšší hodnota tohoto ukazatele se bude zdát věřitelům přijatelnější, naopak pro akcionáře a vedení podniku nebude žádoucí. (Růčková, 2015) Hodnota tohoto ukazatele je dle Dluhošové (2010) doporučována v rozmezí od 1,0 do 1,5.

Dluhošová (2010) uvádí tento vzorec:

(2.20)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

c) Okamžitá likvidita

„Základní složku pohotových platebních a tedy nejlikvidnějších prostředků tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Lze do nich také zařadit různé formy rychle mobilizovaných finančních rezerv, jimiž podnik disponuje, například ve formě směnečných pohledávek, některých druhů cenných papírů apod.“ (Dluhošová, 2010, s. 83)

Dle Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017) je doporučovaná hodnota pro okamžitou likviditu v rozmezí 0,2 až 0,5.

Dluhošová (2010) uvádí tento vzorec:

(2.21)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.4.4 Predikční modely

Účelem predikčních modelů je schopnost přiřadit podniku jednu číselnou charakteristiku, na jejímž základě se zhodnotí finanční situace podniku. Predikční modely se dělí na bankrotní modely a bonitní modely. Odlišnost mezi modely je v účelu vytvoření.

2.4.4.1 Bankrotní modely

Úkolem těchto modelů je podávat informace o budoucím bankrotu podniku. Zda-li je s podnikem něco v nepořádku, se projeví pomocí symptomů typických pro bankrot podniku. Tyto symptomy se projeví pomocí problémů s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2015)

Tafflerův model

Tento model pracuje se čtyřmi poměrovými ukazateli pomocí, kterých se odráží platební neschopnost podniku. Model se vypočítá jako součet součinů vah a poměrových ukazatelů. Každý poměrový ukazatel má svoji váhu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Kubíčková a Jindřichovská (2015) uvádí následující vzorec pro výpočet:

(2.22)

$$Z_t = 0,53x_1 + 0,13x_2 + 0,18x_3 + 0,16x_4$$

$$X_1 = \frac{EBT}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Celkové závazky}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Tržby za vlastní výkony a zboží}}{\text{Celková aktiva}}$$

Interpretace výsledků se provede pomocí následující tabulky:

Tabulka 2.2 Hodnocení výsledků Tafflerova modelu

$Z > 0,3$	Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu
$0,2 \leq Z \leq 0,3$	Podniky v šedé zóně
$Z < 0,2$	Podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu

Zdroj: vlastní zpracování dle Kubičkové a Jindřichovské (2015, s. 224)

2.4.4.2 Bonitní modely

„Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku.“ (Růčková, 2015, s. 82)

Kralickův Quicktest

Tento model se skládá ze čtyř rovnic, podle nichž se hodnotí situace podniku. První dvě se zabývají finanční stabilitou podniku (R1 a R2) a další dvě (R3 a R4) jsou zaměřeny na výnosovou situaci podniku. (Dluhošová, 2010)

Růčková (2015) uvádí čtyři rovnice:

(2.23)

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

(2.24)

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

(2.25)

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

(2.26)

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Výsledkům z vypočtených rovnic se přiřazuje bodová hodnota podle tabulky 2.3:

Tabulka 2.3 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková (2015, s. 86)

Hodnocení podniku pomocí Kralickova Quicktestu se provádí ve třech krocích. V prvním kroku se zhodnotí finanční stabilita podniku. Ta se provede pomocí součtu bodové hodnoty R1 a R2 dělené 2. Poté se zhodnotí výnosová situace. Tady se jedná o součet bodové hodnoty R3 a R4 dělené 2. V posledním kroku se zhodnotí celková situace podniku, kdy se součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace podělí 2. Následně je provedena interpretace výsledků. Pokud se hodnoty pohybují nad úrovní 3, firma je bonitní. Hodnoty v intervalu 1-3 jsou označeny šedou zónou a hodnoty nižší než 1 jsou signálem potíží finančního hospodaření podniku. (Růčková, 2015)

2.5 SWOT analýza

SWOT analýza se používá pro vyhodnocení silných a slabých stránek v interním prostředí podniku a příležitostí a hrozeb v externím prostředí podniku. Analýza interního prostředí se používá pro identifikaci zdrojů, schopností, klíčových kompetencí a konkurenčních výhod, které jsou pro organizaci k dispozici. Analýzou externího prostředí se identifikují tržní příležitosti a hrozby zaměřením se na zdroje konkurentů a na průmyslové a obecné prostředí.

- **Analýza silných a slabých stránek**

Cílem těchto analýz je identifikace zdroje konkurenční výhody, která se zaměřuje na udržitelné zdroje. Konkurenční výhoda by měla být pro podnik jedinečná, aby bylo možné vytvářet zisk nad průmyslovým průměrem. Mezi silné stránky se řadí například dobré umístění podniku nebo zkušený management. Mezi slabé stránky se řadí například nedostatek kapitálu nebo malá pověst podniku.

- **Analýza příležitostí a hrozeb**

Cílem těchto analýz je identifikace hrozeb a příležitostí pro další expanzi. Externí prostředí se skládá z proměnných, které jsou mimo kontrolu organizaci. Tyto proměnné je třeba analyzovat kvůli přizpůsobení podnikové strategii. Mezi příležitostmi se řadí absence konkurence v dané oblasti. Mezi hrozby se řadí například negativní reklama nebo růst cen nakupovaných materiálů.

Cílem SWOT analýzy je použít získané znalosti k formulování odpovídající strategie podniku. Nevýhodou SWOT analýzy je její nepochopení nezkušenými praktikanty. Analýza se vizuálně jeví jako jednoduchá, a právě proto může být její použití chybné. Správná aplikace SWOT analýzy je vedena k tomu, aby byla v procesu odhalena přímá strategická akce, která má být podnikem učiněna. (Sammut-Bonnici a Galea, 2015)
[přeložil autor]

3 Charakteristika vybrané obchodní korporace a analýza současného stavu

Tato část bakalářské práce se zabývá charakteristikou společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. a analýzou jejího současného stavu. Nejdříve je obecně zmíněna mateřská společnost ON Semiconductor, a poté následuje charakteristika ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o., která obsahuje historii společnosti, základní informace, vývoj počtu zaměstnanců v letech 2011-2017 a organizační strukturu. Na konci kapitoly je provedena analýza současného stavu a SWOT analýza. Informace k této kapitole byly poskytnuty z interních zdrojů společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o.

3.1 ON Semiconductor

Společnost ON Semiconductor se zabývá inovativním řešením pro energeticky úspornou elektroniku, což má příznivý dopad na globální snižování spotřeby energie. Jedná se o jednoho z největších nezávislých výrobců analogových, logických a diskretních součástek pro široké využití v automobilovém průmyslu, komunikačních technologiích, počítačové technice, spotřební elektronice, průmyslové technice, LED osvětlení, lékařské elektronice, vojenství, letectví, a také v aplikacích pro napájení. Hlavní sídlo společnosti ON Semiconductor je ve Phoenixu, ve státě Arizona, v USA. Součástí této velké nadnárodní skupiny firem, nacházejících se po celém světě, jsou tři společnosti z České republiky. Jedná se o ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. a dvě návrhová střediska integrovaných obvodů SCG Design Center, s. r. o. a ON Design Czech, s. r. o.

3.2 ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o.

Společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. se sídlem v Rožnově pod Radhoštěm, se zabývá výrobou křemíkových desek a polovodičových čipů. Společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. je držitelem certifikátu podle normy OHSAS 18001:2007 a ISO 14001:2004. V rámci odvětví podle členění Ministerstva průmyslu a obchodu lze podnik zařadit do oddílu CZ – NACE 26 Výroba elektronických součástek a desek. Cílem korporace je dosahování růstu světové úrovně hospodářských výsledků a kvality. Korporace si také klade za cíl poskytovat nadstandardní hodnotu svým zákazníkům

a akcionářům. Podnik se snaží o pověst vyhledávaného zaměstnavatele a k tomu má stanovené své klíčové hodnoty, kterými jsou respekt, integrita a iniciativa.

3.2.1 Historie ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o.

Dnem 19. listopadu 2003 byla společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. zapsána do obchodního rejstříku na krajském soudě v Ostravě. Vznik společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. se píše k 1. 9. 2003, kdy došlo k fúzi společností TESLA SEZAM, a. s. a TEROSIL, a. s. Původní výroba obou podniků byla společností ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. zachována. Tesla, a. s. se zaměřovala na výrobu čipů integrovaných obvodů a polovodičových součástek a Terosil, a. s. byl významný výrobou křemíku. V roce 2011 se veškerá výroba čipů realizuje na šestipalcových Si deskách a výroba křemíku se vyznačuje zásadním rozvojem. V roce 2016 se vyrábí historické maximum čipů, stejně jako křemíku a křemíkových desek. V rámci takto úspěšného vývoje byl schválen investiční záměr k rozšíření kapacity výroby čipů a křemíkových desek ve výši 1,8 mld. Kč.

3.2.2 Základní informace

Obchodní jméno: ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o.

Spisová značka: C 27652, Krajský soud v Ostravě

Sídlo společnosti: 1. máje 2230, 756 61 Rožnov pod Radhoštěm

Právní forma: společnost s ručením omezeným

IČO: 268 21 532

Datum zápisu do OR: 19. listopadu 2003

Základní kapitál: 540 000 000 Kč

Předmět podnikání:

- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- Výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické,
- Nákup a prodej, půjčování, vývoj, výroba, opravy, úpravy, uschovávání, skladování, přeprava, znehodnocování a ničení bezpečnostního materiálu.

Statutární orgán:

- Aleš Cáb (jednatel),
- Ivan Tomek (jednatel),
- Ing. Josef Švejda (jednatel),
- Brent Lee Wilson (jednatel).

Web: www.onsemi.com

Telefon: 571 753 111

Obrázek 3.1 Logo společnosti

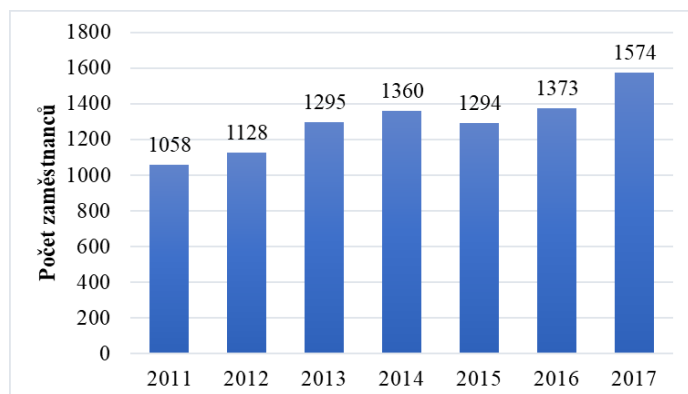
ON Semiconductor®

Zdroj: interní zdroje společnosti

3.2.3 Vývoj počtu zaměstnanců

Společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. je významným zaměstnavatelem v regionu. Z hlediska počtu zaměstnanců se řadí korporace mezi velké podniky. V roce 2017 bylo v podniku zaměstnáno 1574 zaměstnanců, což znamená, že se vývoj počtu zaměstnanců oproti roku 2016 meziročně zvýšil o 201 zaměstnanců (viz. Graf 3.1). Tento největší meziroční nárůst byl způsoben díky investičnímu záměru, kdy se navyšovala kapacita výroby čipů a křemíkových desek.

Graf 3.1 Vývoj počtu zaměstnanců

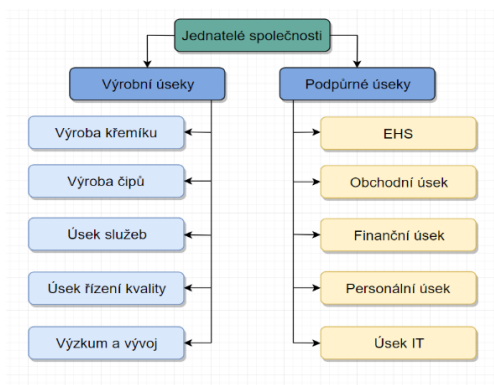


Zdroj: vlastní zpracování

3.2.4 Organizační struktura

Společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. má 4 jednatele. Jednatelům bylo přiřazeno právo jednat za společnost samostatně. Korporace se dělí na výrobní a podpůrné úseky. Výrobní úseky se člení na výrobu křemíku, výrobu čipů, úsek služeb, úsek řízení kvality a na výzkum a vývoj. Pod podpůrné úseky se zahrnuje EHS, obchodní úsek, finanční úsek, personální úsek a úsek IT. Každý výrobní a podpůrný úsek je řízen ředitelem. (viz. Schéma 3.1)

Schéma 3.1 Organizační struktura ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o.



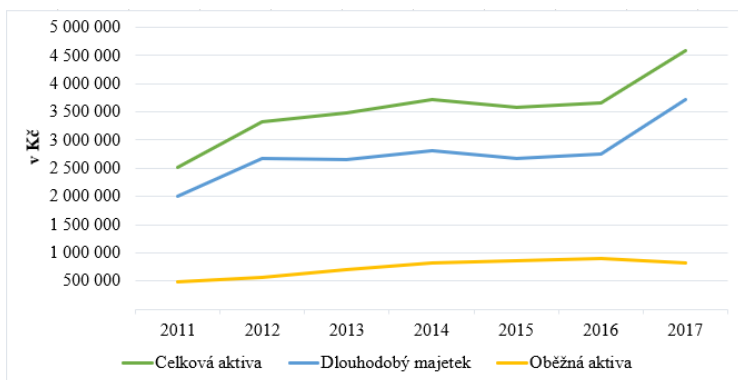
Zdroj: interní zdroje společnosti

3.3 Analýza současného stavu

Tato kapitola zahrnuje analýzu současného stavu, a to ohledně majetku podniku, zdrojů jeho krytí, nákladů, výnosů a výsledku hospodaření. Informace a data potřebná pro zpracování byla získána z interních zdrojů společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o.

3.3.1 Analýza aktiv

Graf 3.2 Vývoj aktiv v letech 2011-2017

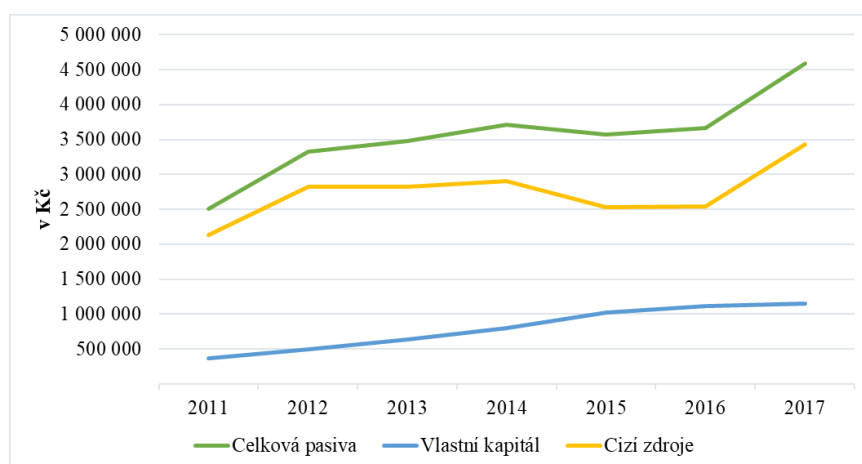


Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 3.2 lze vyčíst, že je trend celkových aktiv v letech 2011-2014 rostoucí. V roce 2015 se snížil na částku 3 570 881 Kč, a poté se opět až do roku 2017 zvyšoval. V roce 2017 byla hodnota celkových aktiv nejvyšší, jednalo se o hodnotu 4 593 909 Kč. Tento nárůst celkových aktiv byl způsoben díky vysoké hodnotě dlouhodobého majetku, zejména se jednalo o dlouhodobý hmotný majetek, kde položka samostatné movité věci a soubory hmotných movitých věcí byla ve výši 1 528 321 Kč. Oběžná aktiva byla v roce 2011 nejnížší, a to 481 824 Kč. Nejvyšší hodnoty oběžných aktiv bylo dosaženo v roce 2016, kdy se jednalo o částku 897 582 Kč. Velký podíl na oběžných aktivech měly účty v bankách.

3.3.2 Analýza pasiv

Graf 3.3 Vývoj pasiv v letech 2011-2017

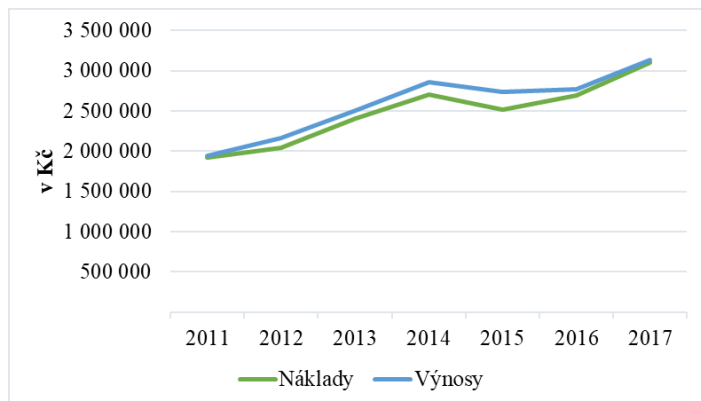


Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 3.3 lze vyčíst, že je trend celkových pasiv v letech 2011-2014 rostoucí. V roce 2015 se snížil na částku 3 570 881 Kč, a poté se opět zvyšoval. V roce 2017 byla jeho hodnota nejvyšší, a to 4 593 909 Kč. Lze tedy říct, že celková pasiva se vyvíjela stejně jako celková aktiva, protože došlo k zachování bilančního principu. Nárůst celkových pasiv byl v roce 2017 způsoben cizími zdroji, zejména položkou z dlouhodobých závazků, která se jmenuje závazky – ovládaná nebo ovládající osoba, která činila 2 722 707 Kč. Vlastní kapitál měl po celé sledované období rostoucí trend.

3.3.3 Analýza nákladů, výnosů a výsledku hospodaření

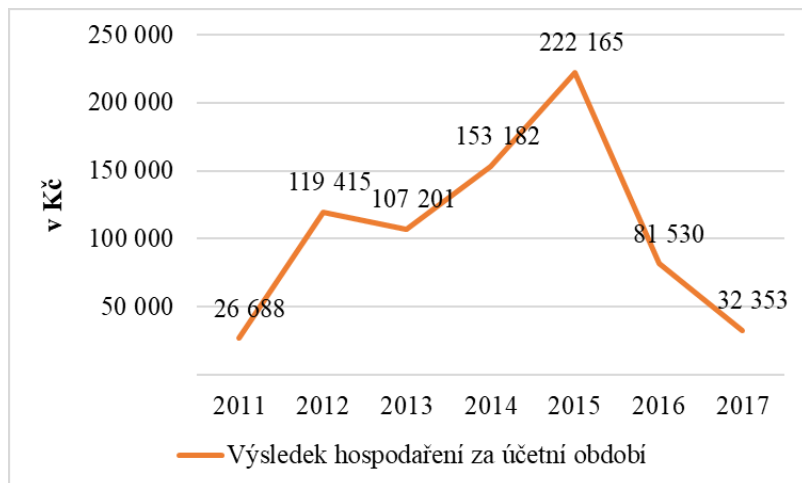
Graf 3.4 Vývoj nákladů a výnosů v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 3.4 lze vyčíst, že je trend nákladů v letech 2011-2014 rostoucí. V roce 2015 se trend nákladů snížil na částku 2 519 259 Kč. V následujících dvou letech se zvyšoval a v roce 2017 byl nejvyšší, jednalo se o částku 3 102 176 Kč. Také výnosy byly v roce 2017 nejvyšší, jejich hodnota byla 3 134 529 Kč. Na tomto nárůstu se podílela položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Jednalo se o částku 3 048 611 Kč.

Graf 3.5 Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu 3.5 je sledován vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2011- 2017 Nejvyššího výsledku hospodaření za účetní období bylo dosaženo v roce 2015 ve výši 222 165 Kč. Tohoto hospodářského výsledku za účetní období bylo dosaženo, i přes pokles tržeb v roce 2015, díky proúčtování pohledávky za odloženou daňovou povinností,

rozpouštění rezerv a dotací. V roce 2017 se výsledek hospodaření zhoršil, a to z důvodu nárůstu ztráty z finančního hospodaření. Nárůst ztráty z finančního hospodaření se projevil jako nárůst úroků z čerpání úvěru pro realizaci investičních projektů, a také kvůli kurzovým rozdílům. Výsledek hospodaření v roce 2017 byl ve výši 32 353 Kč.

3.4 SWOT analýza

V této kapitole bude provedena SWOT analýza společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. Budou zde vyhodnoceny silné a slabé stránky podniku, a také jeho příležitosti a hrozby, tyto faktory budou zobrazeny v tabulce 3.1.

Mezi silné stránky podniku patří především dlouholeté postavení na trhu, během kterého se stal uznávaným a s dobrou pověstí na českém i zahraničním trhu. Většina výrobků se vyváží do zahraničí. V podniku je kladen důraz na trvalou a vysokou úroveň kvality produktů, a k tomu je nezbytná kvalifikace všech zaměstnanců a moderní technologie. Podnik je certifikován pomocí normy ISO. V rámci dobré firemní kultury byl zřízen etický kodex. Podle průzkumu, který byl proveden v roce 2018, se podnik umístil na prvním místě v žebříčku nejlákavějších zaměstnavatelů ve Zlínském kraji.

Mezi slabé stránky se řadí veškeré náklady spojené s neustálým zlepšováním, investicemi do zařízení a certifikací systému. Dále sem patří nedostatek specialistů v daném oboru a nedostatek výrobních pracovníků. Důvodem chybějících lidí může být velká nabídka pracovních míst v daném regionu nebo odstěhování se do větších měst. Pro podnik je výhodnější velká zakázka. V případě uspokojení poptávky u malých zákazníků přichází podnik o vysoké náklady. Podnikem je nabízen specifický produkt, jehož výroba má dopad na životní prostředí. Výrobky podniku jsou vyváženy přednostně do zahraničí a s tím souvisí dlouhé distribuční cesty.

V rámci dobrých vztahů s veřejností je podnik certifikován pomocí normy ISO. V případě zvyšování obsahu elektroniky ve všech zařízeních se navýší poptávka po produktech. Také se zvýší význam sektoru podnikání. Touto skutečností se podniku naskytne příležitost rozšiřovat objem produktů a navázat spolupráci s novými obchodními partnery.

Mezi hrozby podniku se řadí přísná legislativní opatření. V případě exportu produktu do zahraničí je podnik ovlivněn kurzy měn. Dále sem patří nedostatek pracovních sil s požadovaným vzděláním. Tady se jedná především o pracovní pozice s technickým zaměřením. Velkou nástrahou je podpora zahraniční konkurence ze strany vlád. V případě objevení nové technologie u konkurence může klesnout zájem o produkt. Mezi hrozby podniku

je třeba zmínit, že výrobní proces je spojován s vysokými náklady na energie. Nejzávažnější hrozbou je ekonomická krize.

Tabulka 3.1 SWOT analýza

Silné stránky	Slabé stránky
Uznávaná společnost s dobrou pověstí na českém i zahraničním trhu	Náklady spojené s neustálým zlepšováním a pravidelnou certifikací systému
Dlouholeté postavení na trhu	Nedostatek specialistů v daném oboru
Trvalá a vysoká úroveň kvality produktů	Specifický sortiment produktů
Moderní technologie	Vysoké náklady při uspokojení poptávky u malých zákazníků
Kvalifikace zaměstnanců	Potřeba neustálých investic do zařízení
Export do zahraničí	Dopad na životní prostředí
Certifikace ISO	Dlouhé distribuční cesty
Dobrá firemní kultura	Nedostatek výrobních pracovníků
Nejlákavější zaměstnavatel ve Zlínském kraji	
Příležitosti	Hrozby
Rozšiřování objemu výroby	Nedostatek pracovních sil s požadovaným vzděláním
Spolupráce s novými obchodními partnery a zajištění jejich dlouholeté věrnosti	Kurzy měn
Posílení vztahů s veřejností díky certifikaci ISO	Přísná legislativní opatření
Růst poptávky po produktech	Pokles zájmu o produkt
Růst významu sektoru podnikání	Ekonomická krize
Zvyšování obsahu elektroniky ve všech zařízeních - el. auta, LED světla atd.	Objevení nové technologie u konkurence
	Vysoké náklady na energie
	Podpora zahraniční konkurence ze strany vlád

Zdroj: vlastní zpracování

4 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků

Tato část bakalářské práce je zaměřena na vlastní finanční analýzu a výpočty jednotlivých ukazatelů, které jsou následně doplněny interpretací výsledků. Potřebná data pro použití k finanční analýze byla získána z interních zdrojů společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. v letech 2011-2017.

4.1 Analýza (stavových) absolutních ukazatelů

V této části bude pojednáno o horizontální a vertikální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Budou zde interpretovány výsledky analyzovaných položek aktiv, pasiv, výnosů a nákladů. Tady je nezbytné zmínit, že od 1.1. 2016 došlo ke změně struktury účetních výkazů. Pro porovnání položek u horizontální a vertikální analýzy přizpůsobila autorka bakalářské práce položky výkazů z roku 2016 a 2017 položkám z předešlých roků. Tímto učiněním se lépe zpozoruje vývoj položek a nedojde tak ke zkreslení výsledků.

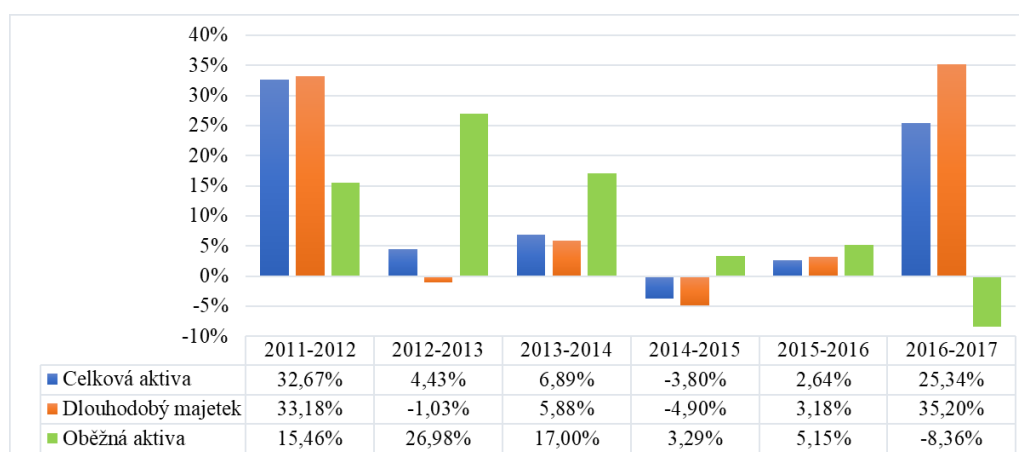
4.1.1 Analýza rozvahy

Analýza rozvahy se skládá z horizontální analýzy aktiv, horizontální analýzy pasiv, vertikální analýzy aktiv a vertikální analýzy pasiv. Pro výpočet horizontální analýzy se použijí vzorce na absolutní změnu (2.1) a procentuální změnu (2.2). Při výpočtu vertikální analýzy se použije vzorec (2.3). V dalším textu bakalářské práce budou uvedeny pouze součtové hodnoty v grafické podobě, avšak podrobná analýza veškerých položek se bude nacházet v přílohách č. 5, 6, 7, 8, 11 a 12.

4.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

Pomocí horizontální analýzy aktiv se sleduje, jak se změnila určitá položka aktiv v čase.

Graf 4.1 Procentuální změna aktiv v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

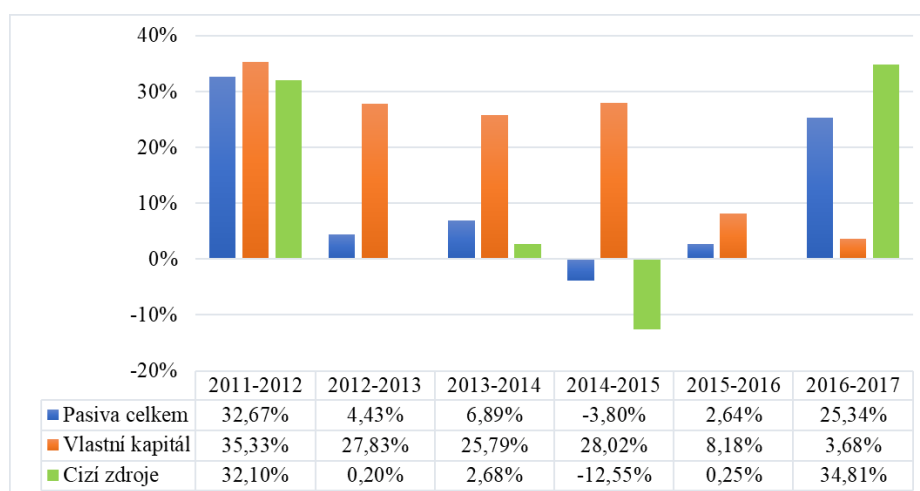
Z grafu 4.1 lze vyčíst, že se celková aktiva v roce 2012 oproti roku 2011 zvýšila o 32,67 %, v absolutní výši jde o částku 818 853 Kč. Dále v roce 2013 se celková aktiva meziročně zvýšila o 4,43 % a v roce 2014 se meziročně zvýšila o 6,89 %. V roce 2015 dochází k meziročnímu snížení o 3,80 %, v absolutní výši se jedná o 141 222 Kč. K poklesu došlo vlivem snížení krátkodobých pohledávek. V roce 2016 se celková aktiva meziročně zvýšila o 2,64 % a v roce 2017 se meziročně zvýšila o 25,34 %. Kč.

Co se týče podrobnější analýzy součtových položek, v roce 2015 došlo k nejvyššímu meziročnímu poklesu dlouhodobého majetku, a to o 4,90 %, v absolutní výši o 137 638 Kč. Na tento pokles měl vliv dlouhodobý hmotný majetek. Oběžná aktiva se v roce 2013 meziročně zvýšily nejvíce, a to o 26,98 %, v absolutní výši o 150 075 Kč. Tento nárůst byl díky krátkodobému finančnímu majetku. V roce 2017 se meziročně oběžná aktiva snížila o 8,36 %, v absolutní výši o 75 077 Kč. Důsledek snížení oběžných aktiv byl zejména kvůli poklesu krátkodobého finančního majetku. V roce 2016 se oproti roku 2015 položka časové rozlišení snížila o 74,11 %, v absolutní výši o 34 638 Kč.

4.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

Pomocí horizontální analýzy pasiv se sleduje, jak se změnila určitá položka pasiv v čase.

Graf 4.2 Procentuální změna pasiv v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

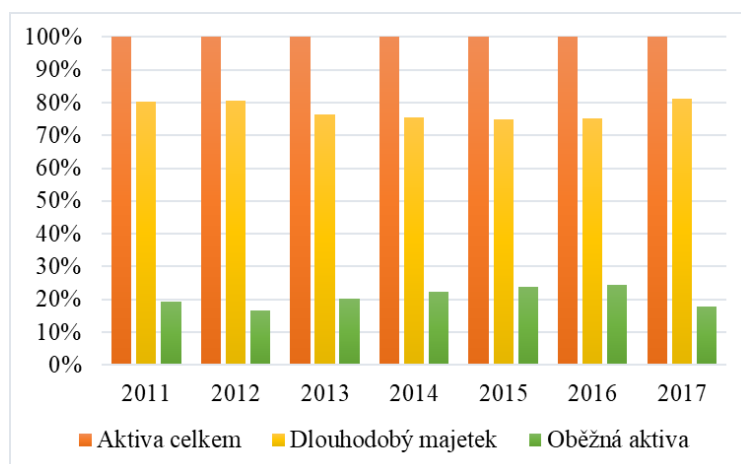
Z grafu 4.2 je zřejmé, že se celková pasiva v roce 2012 meziročně zvýšila o 32,67 %, v absolutním vyjádření jde o částku 818 853 Kč. V roce 2013 se meziročně zvýšila o 4,43 % a v roce 2014 se meziročně zvýšila o 6,89 %. V roce 2015 došlo k meziročnímu poklesu celkových pasiv, a to o 3,80 %, v absolutním vyjádření o 141 222 Kč. V následujících dvou meziročních obdobích byl trend celkových pasiv rostoucí. V roce 2017 se meziročně zvýšil o 25,34 %, v absolutní výši o 928 869 Kč.

Co se týče podrobnější analýzy součtových položek, v roce 2012 se vlastní kapitál nejvíce meziročně zvýšil o 35,33 %, v absolutní výši o 130 086 Kč. Tato změna byla díky nárůstu výsledku hospodaření za běžné účetní období. Základní kapitál je po celé sledované období neměnný, proto je tato položka 0 %. V roce 2017 měly cizí zdroje nejvyšší meziroční změnu, a to 34,81 %, v absolutní výši 885 149 Kč. Tato změna byla díky dlouhodobým závazkům. V roce 2015 se meziročně časové rozlišení snížilo nejvíce, a to o 16,71 %, v absolutní výši o 1 808 Kč.

4.1.1.3 Vertikální analýza aktiv

Pomocí vertikální analýzy aktiv se zjistí podíl vybrané položky aktiv na sumarizační položce. Základnou pro vertikální analýzu aktiv jsou celková aktiva.

Graf 4.3 Vertikální analýza aktiv v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

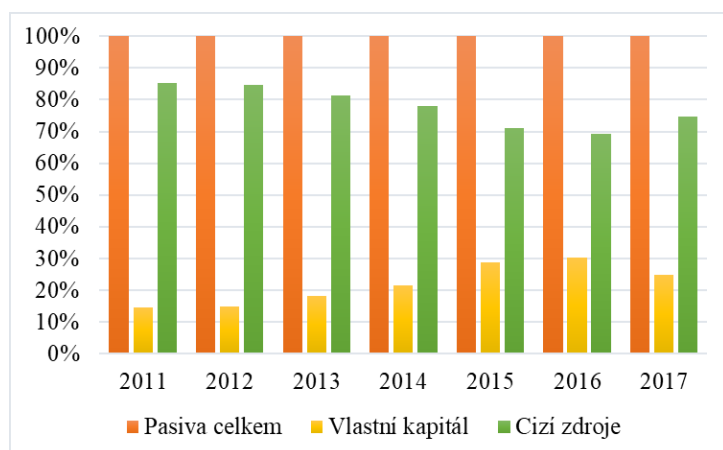
Na grafu 4.3 lze vidět, že je hodnota celkových aktiv po celé sledované období tvořena především dlouhodobým majetkem. V roce 2017 se jednalo o nejvyšší podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech, a to konkrétně 81,09 %, podíl oběžných aktiv byl pouze 17,90 %. V roce 2015 byl podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech nejnižší. Jednalo se o 74,78 %, podíl oběžných aktiv byl 23,91 %. Aktiva společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. jsou tvořena ve sledovaném období 2011-2017 převážně dlouhodobým hmotným majetkem, který se pohybuje v rozmezí 74,26 % - 80,69 %. Dlouhodobý nehmotný majetek nemá na celková aktiva téměř žádný vliv, jeho podíl se pohybuje v průměru 0,45 %, tak jako dlouhodobý finanční majetek, který je ve všech letech 0 %.

V roce 2016 měla oběžná aktiva nejvyšší podíl, a to 24,49 %. Nejnižší podíl oběžných aktiv byl v roce 2012, jednalo se o 16,73 %. Co se týče podrobnější analýzy oběžných aktiv, tak v roce 2016 měly zásoby nejvyšší podíl, a to 6,36 %. Dlouhodobé pohledávky se začaly tvořit až od roku 2015. Krátkodobé pohledávky měly nejvyšší podíl v roce 2013. V roce 2017 je výše podílu celkových pohledávek nejvyšší, a to 9,77 %. Krátkodobý finanční majetek byl nejvyšší v roce 2015, jednalo se o podíl 11,74 %. Časové rozlišení má po celé sledované období průměrný podíl 1,60 %.

4.1.1.4 Vertikální analýza pasiv

Pomocí vertikální analýzy pasiv se zjistí podíl vybrané položky pasiv na sumarizační položce. Základnou pro vertikální analýzu pasiv jsou celková pasiva.

Graf 4.4 Vertikální analýza pasiv v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu 4.4 lze vidět, že je hodnota celkových pasiv ve sledovaném období tvořena především cizími zdroji. V roce 2011 se jednalo o nejvyšší podíl cizích zdrojů na celkových pasivech, a to konkrétně 85,13 %, podíl vlastního kapitálu byl pouze 14,69 %. V roce 2016 byl podíl cizích zdrojů na celkových pasivech nejnižší, jeho výše byla 69,37 %, podíl vlastního kapitálu byl 30,27 %. Pasiva společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. jsou tvořena ve sledovaném období 2011-2017 především závazky podniku, konkrétněji dlouhodobými závazky, které se pohybují v rozmezí 56,58 % - 77,02 %.

V roce 2011 byly krátkodobé závazky nejvyšší, jejich výše byla 12,52 %. Průměrný podíl rezerv se pohyboval ve sledovaném období 2011-2017 ve výši 0,51 %. Od roku 2011-2016 měl podíl vlastního kapitálu rostoucí trend. V roce 2017 se jeho podíl snížil na 25,04 %. Výše podílu základního kapitálu byla v roce 2017 nejnižší, a to 11,75 %. V roce 2013 byly kapitálové fondy nejvyšší, a to 2,25 %. V roce 2011 byly fondy ze zisku nejvyšší. Jejich výše podílu byla 5,05 %. Výše podílu výsledku hospodaření minulých let byla v prvních třech letech záporná. Tato skutečnost vznikla kvůli neuhrazené ztrátě minulých let. Od roku 2014 až do roku 2017 byl podíl výsledku hospodaření minulých let už v kladné hodnotě, a to díky nerozdělenému zisku minulých let. V roce 2016 byla tato položka nejvyšším podílem, a to s 10,71 %. Co se týče výsledku hospodaření za běžné účetní období, tak nejvyššího podílu bylo dosaženo v roce 2015. Tento podíl byl ve výši 6,22 %. Časové rozlišení má po celé sledované období průměrný podíl 0,29 %.

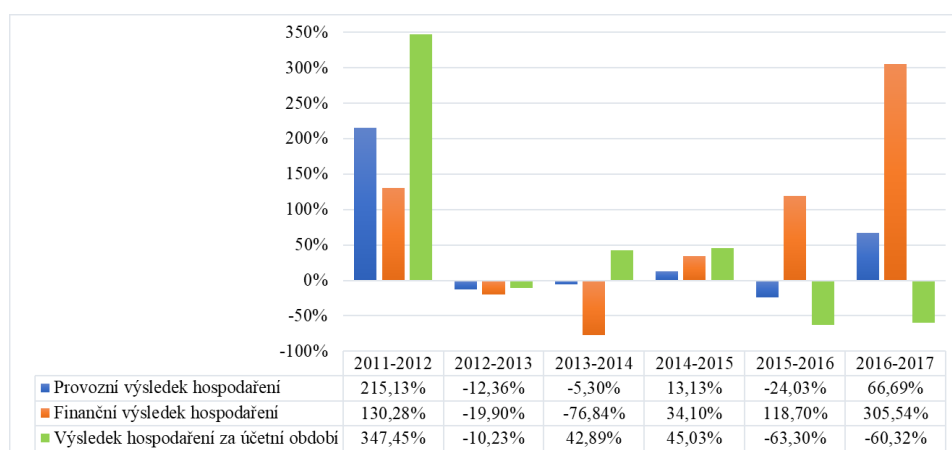
4.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Analýza výkazu zisku a ztráty se skládá z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty a z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty. Pro výpočet horizontální analýzy se použijí vzorce na absolutní změnu (2.1) a procentuální změnu (2.2). Při výpočtu vertikální analýzy se použije vzorec (2.3). V dalším textu bakalářské práce budou uvedeny pouze součtové hodnoty v grafické podobě, avšak podrobná analýza veškerých položek se bude nacházet v přílohách č. 9, 10 a 13.

4.1.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Pomocí horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty se sleduje, jak se změnila položka nákladů a výnosů v čase.

Graf 4.5 Procentuální změna výkazu zisku a ztráty v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

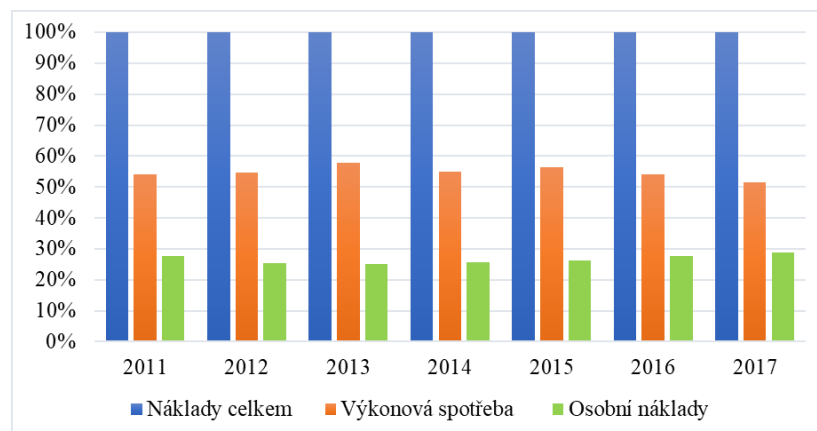
Z uvedeného grafu 4.5 lze vyčíst, že se v roce 2012 meziroční výsledek hospodaření za účetní období zvýšil o 347,45 %, v absolutní výši o 92 727 Kč. Za celé sledované období byl tento růst nejvyšší. V roce 2013 se meziročně snížil o 10,23 %. V roce 2014 došlo k meziročnímu růstu o 42,89 %, a poté se v roce 2015 také meziročně zvýšil o 45,03 %. V následujících dvou meziročních změnách dochází k jeho snížení, a to o 63,30 % a 60,32 %. Provozní výsledek hospodaření se nejvíce meziročně zvýšil v roce 2012, a to o 215,13 %, v absolutní výši o 149 726 Kč. K největšímu meziročnímu poklesu provozního výsledku hospodaření došlo v roce 2016, a to o 24,03 %, v absolutní výši o 49 481 Kč. Nejvyššího meziročního růstu finančního výsledku hospodaření bylo dosaženo v roce 2017, jehož výše byla 305,54 %, což se v absolutním vyjádření jedná o nejvyšší pokles 160 523 Kč.

Co se týče podrobnější analýzy vybraných položek, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb měly v roce 2015 meziroční pokles o 5,10 %, v absolutním vyjádření 137 433 Kč. V roce 2014 byl meziroční pokles tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu nejvyšší, a to 69,34 %, v absolutní výši 5 270 Kč. V roce 2014 byl pokles meziroční změny ostatních provozních výnosů nejvyšší, a to o 89,01 %, v absolutní výši o 72 509 Kč. Ostatní finanční výnosy měly po celé sledované období meziroční změnu klesající, výjimkou je meziroční změna v roce 2014, kdy se jednalo o nárůst 433,49 %, v absolutním vyjádření o 52 331 Kč. Výkonová spotřeba měla pouze v roce 2015 meziroční pokles o 4,71 %, v absolutním vyjádření o 70 077 Kč. V roce 2017 se oproti roku 2016 nejvíce zvýšily osobní náklady, a to o 20,24 %, v absolutním vyjádření o 150 951 Kč. Takový nárůst osobních je důsledkem nárůstu počtu zaměstnanců, a také brigádníků. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku měly meziroční změnu v roce 2013 nejvyšší, a jednalo se o nárůst o 17,25 %, v absolutní výši 46 449 Kč. V roce 2016 došlo k meziročnímu poklesu o 0,36 % a v následujícím roce k meziročnímu vzrůstu o 5,45 %. V roce 2017 má zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu nejvyšší meziroční pokles nákladů, a to o 48,56 %, v absolutní výši o 4 379 Kč. V roce 2015 má daň z příjmů za běžnou činnost nejvyšší meziroční pokles o 467,71 %, v absolutní výši o 51 182 Kč.

4.1.2.2 Vertikální analýza nákladů

Pomocí vertikální analýzy nákladů se zjistí podíl vybrané položky nákladů na sumarizační položce. Zvolenou základnou se stala celková hodnota nákladů.

Graf 4.6 Vertikální analýza nákladů v letech 2011-2017



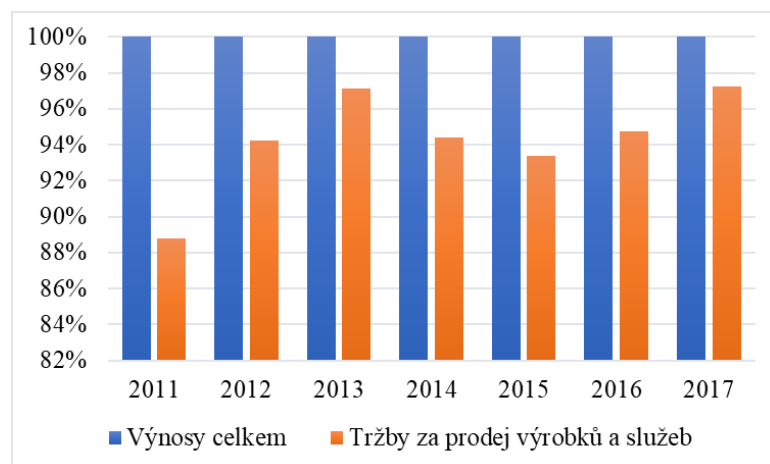
Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu 4.6 lze vidět, že je hodnota celkových nákladů tvořena po celé sledované období především z výkonové spotřeby. Nejvyšší hodnoty výkonové spotřeby bylo dosaženo v roce 2013, jednalo se o 57,78 %. Z této položky byl podíl spotřeby materiálu a energie na celkových nákladech 49,69 %. Nejnižší hodnoty výkonové spotřeby bylo dosaženo v roce 2017, jednalo se o 51,55 %. Osobní náklady měly v tomto roce nejvyšší podíl, jednalo se o 28,91 %. Co se týče podrobnější analýzy dalších vybraných nákladových položek. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku měly největší podíl v roce 2015. Výše podílu byla 14,19 %. Zůstatková cena prodaného majetku a materiálu měla v roce 2013 nejvyšší podíl, a to 0,34 %. Daň z příjmů za běžnou činnost měla od roku 2011-2014 průměrný podíl 0,23 %. V roce 2015 byl podíl této položky záporný, a to -1,60 %. V roce 2016-2017 byl průměrný podíl daně z příjmů za běžnou činnost 0,67 %.

4.1.2.3 Vertikální analýza výnosů

Pomocí vertikální analýzy výnosů se zjistí podíl vybrané položky výnosů na sumarizační položce. Zvolenou základnou se staly celkové výnosy.

Graf 4.7 Vertikální analýza výnosů v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

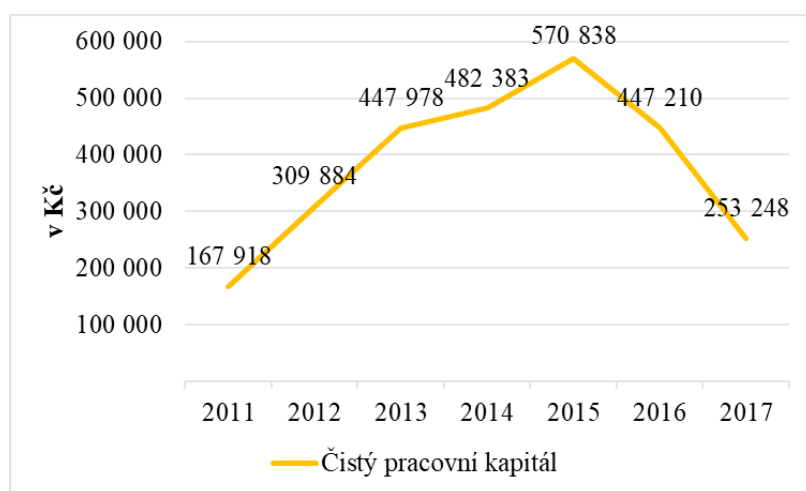
Na výše uvedeném grafu 4.7 lze vidět, že je hodnota celkových výnosů tvořena po celé sledované období především z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Nejvyššího podílu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb bylo dosaženo v roce 2017, jednalo se o 97,26 %. Nejnižšího podílu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb bylo dosaženo v roce 2011, a to 88,79 %. Co se týče podrobnější analýzy dalších vybraných položek, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu měly nejvyšší podíl v letech 2013 a 2016, a to 0,30 %.

V roce 2011-2017 měly ostatní provozní výnosy průměrný podíl 3,76 %. V roce 2011 měly ostatní finanční výnosy nejvyšší podíl, a to 4,46 %. V roce 2017 byl podíl ostatních finančních výnosů nulový.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi nejznámější rozdílové ukazatele je zařazen čistý pracovní kapitál, který se vypočítá vzorcem (2.4). Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje platební schopnost podniku. Výpočty a výsledky se nachází v příloze č. 14.

Graf 4.8 Vývoj ČPK v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.8 lze vyčíst, že byl trend ČPK od roku 2011-2015 rostoucí. Od roku 2016 byl tento trend postupně klesající, když se v roce 2017 dostal na hodnotu 253 248 Kč. Nejvyšší hodnoty ČPK bylo dosaženo v roce 2015, kdy se jednalo o 570 838 Kč. Nejnižší hodnoty ČPK bylo dosaženo v roce 2011, a to 167 918 Kč. Během celého sledovaného období byl přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky, což je důsledkem kladných hodnot ČPK. Vybraný podnik má k dispozici tzv. finanční polštář a pro věřitele je korporací, která je schopna hradit své závazky včas.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

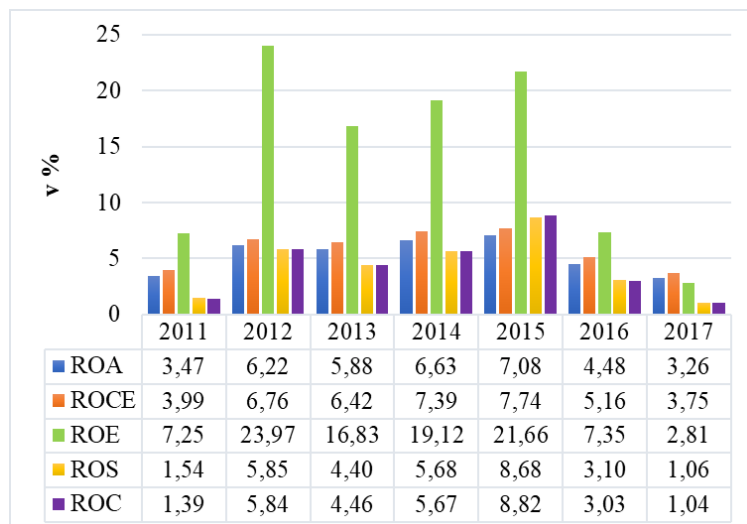
Poměrové ukazatele byly popsány v teoretické části v druhé kapitole. Následně byly aplikovány na společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. Tato kapitola je zaměřena

na interpretaci výsledků, které byly vypočítány podle uvedených vzorců a nachází se v příloze č. 15.

4.3.1 Ukazatele rentability

Pomocí ukazatelů rentability se hodnotí celková efektivnost dané činnosti.

Graf 4.9 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011-2017 v %



Zdroj: vlastní zpracování

Pro ukazatele rentability je žádoucí rostoucí trend. Vývoj všech ukazatelů rentability je během sledovaného období stejný. Z výše uvedeného grafu 4.9 lze vyčíst, že rostoucího trendu nebylo dosaženo v letech 2013, 2016 a 2017. V těchto letech byl trend ukazatelů rentability klesající. Pokles hodnot v těchto letech byl způsoben poklesem výsledku hospodaření.

Pomocí ukazatele ROA se zjišťuje celková výnosnost kapitálu, aniž by se zohlednilo, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Nejvyšší hodnoty ROA bylo dosaženo v roce 2015, jelikož v tomto roce bylo dosaženo nejvyššího výsledku hospodaření za celé sledované období. Naopak nejnižší hodnoty ROA bylo dosaženo v roce 2017, a to 3,26 %.

Ukazatel ROCE se používá k hodnocení dlouhodobého investování podle určené rentability vlastního kapitálu spojené s dlouhodobým kapitálem. V roce 2015 byla hodnota ROCE nejvyšší, jednalo se o 7,74 %. EBIT byl v tomto roce ve výši 252 736 Kč. Nejnižší hodnotu mělo ROCE v roce 2017, a to 3,75 %.

Ukazatel ROE je určen ke zhodnocení vlastního kapitálu podniku v zisku. V roce 2012 byla hodnota ROE nejvyšší, jeho výše byla 23,97 %. V tomto roce přinesla každá investovaná koruna 0,24 Kč čistého zisku. Naopak nejnižší hodnotu měl v roce 2017, a to 2,81 %.

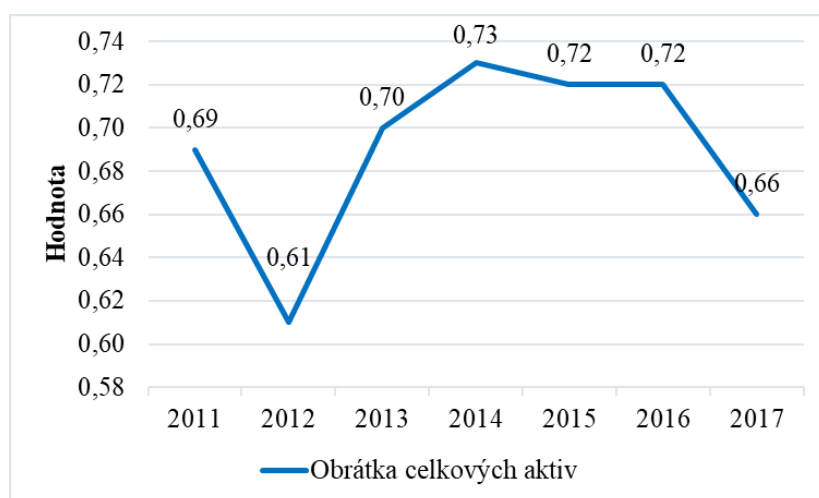
Ukazatel ROS se využívá ke zjištění výkonnosti managementu při řízení podniku a s hodnotou 8,68 % byl nejvyšší v roce 2015. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2017, a to 1,06 %. V roce 2017 byl EAT 32 353 Kč.

Pomocí ukazatele ROC se zjistí, kolik Kč čistého zisku je v podniku získáno vložením 1 Kč celkových nákladů. Ukazatel ROC měl nejvyšší hodnotu v roce 2015, a to 8,82 %. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2017, a to 1,04 %. V tomto roce přinášela 1 Kč nákladů 0,0104 Kč čistého zisku.

4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se zabývají schopnosti podniku využívat investované finanční prostředky a vázanosti jednotlivých složek kapitálu v dílčích druzích aktiv a pasiv.

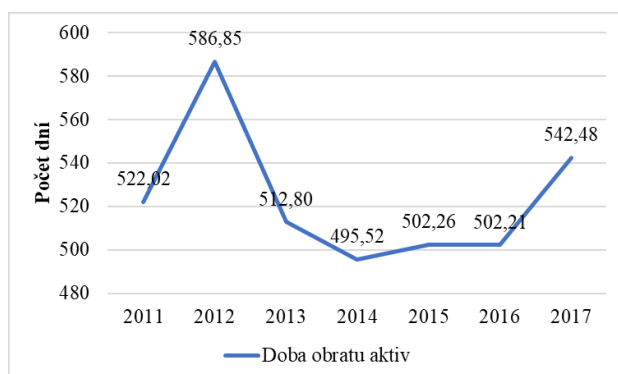
Graf 4.10 Vývoj ukazatele obrátky celkových aktiv v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Pomocí obrátky celkových aktiv se měří intenzita využití celkového majetku podniku. Čím vyšší je obrátka celkových aktiv, tím efektivněji je využíván majetek v podniku. Minimální doporučenou hodnotou byla stanovena 1. Z grafu 4.10 je patrné, že této doporučené hodnoty nebylo během sledovaného období v podniku dosaženo. Znamená to, že se aktiva podniku ani jednou za rok neotočila v tržbách. Majetek podniku je tedy využíván neefektivně.

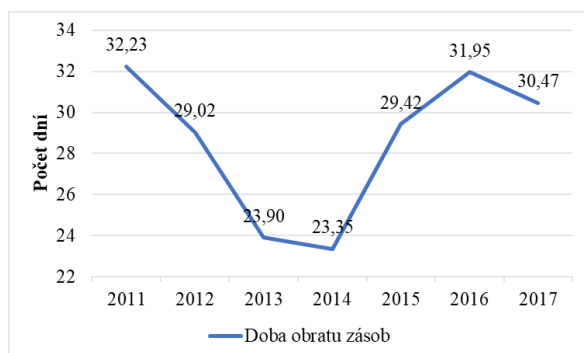
Graf 4.11 Vývoj ukazatele doby obratu aktiv v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Pomocí doby obratu aktiv se zjistí, za jak dlouho se přemění aktiva podniku na peněžní prostředky. Žádoucí je co nejkratší doba obratu aktiv. Z grafu 4.11 lze vyčíst, že nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, jednalo se o 495,52 dní.

Graf 4.12 Vývoj ukazatele doby obratu zásob v letech 2011-2017

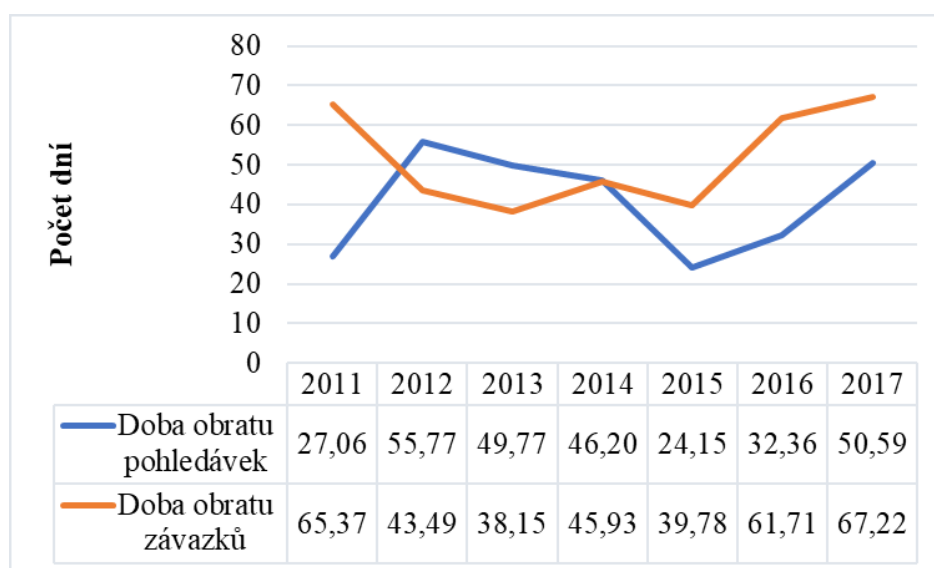


Zdroj: vlastní zpracování

Pomocí ukazatele doby obratu zásob se zjistí doba, po kterou jsou zásoby vázány v podniku. Žádoucí je co nejnižší trend, a proto lze z grafu 4.12 vyčíst, že se nejpříznivějším rokem stal pro společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. rok 2014. V průběhu tohoto roku se v podniku přeměnily zásoby přes výrobky a zboží zpět do peněžní formy za 23,35 dní. Za nejméně příznivé období se považuje rok 2011, kdy se zásoby přeměnily přes výrobky a zboží za 32,23 dní.

V následujícím grafu 4.13 je zobrazen vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2011-2017. S těmito ukazateli souvisí pravidlo solventnosti, ve kterém se udává, že doba obratu pohledávek musí být kratší než doba obratu závazků. Pokud podnik splní dané pravidlo solventnosti, nedostane se do platební neschopnosti.

Graf 4.13 Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků v letech 2011-2017



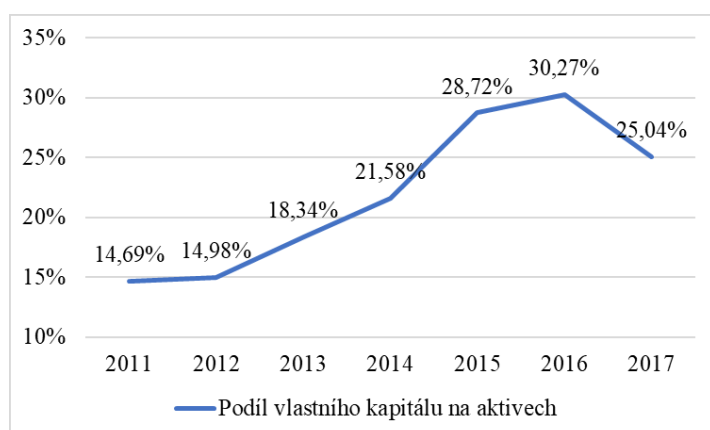
Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.13 je zřejmé, že pravidlo solventnosti platí pouze v letech 2011, 2015, 2016 a 2017. V roce 2012, 2013 a 2014 bylo toto pravidlo porušeno. Nicméně toto porušení se v podniku pravděpodobně řešilo snížením doby úhrady pohledávek, tedy snahou přimět své odběratele k dřívějšímu splácení než doposud. Druhou variantou byla prodloužená doba úhrady závazků. Tady se jednalo o vyjednání delší doby splatnosti s dodavateli. Co se týče samotné doby obratu pohledávek, v roce 2011 byla doba obratu pohledávek nejnižší. Jednalo se o 27,06 dní. Naopak nejvyšší hodnoty doby obratu pohledávek bylo dosaženo v roce 2012, jednalo se o 55,77 dní. Během sledovaného období 2011-2017 čekal podnik na uhrazení vystavených faktur v průměru 41 dní. V roce 2013 byla doba obratu závazků nejnižší, a to 38,15 dní. Nejvyšší hodnoty doby obratu závazků bylo dosaženo v roce 2017, a to 67,22 dní. Během sledovaného období 2011-2017 byly podnikem uhrazeny závazky za průměrně 52 dní.

4.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele finanční stability a zadluženosti se zabývají využitím vlastního a cizího kapitálu, a také způsobu financování majetku podniku. Cílem těchto ukazatelů je dosahování optimální zadluženosti.

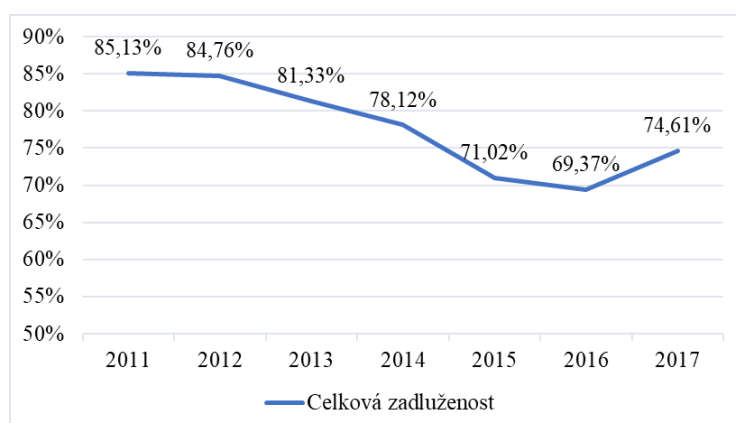
Graf 4.14 Vývoj ukazatele podílu VK na aktivech v letech 2011-2017 v %



Zdroj: vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na aktivech je považován za nejdůležitější ukazatele, protože se pomocí něj zjišťuje výše finanční samostatnosti podniku. Trend tohoto ukazatele by měl v čase stoupat, z důvodu upevňování finanční stability podniku. Z grafu 4.14 je patrné, že v letech 2011-2016 trend tohoto ukazatele rostl. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016, a to 30,27 %. Znamená to, že 30,27 % aktiv bylo kryto vlastními zdroji. V roce 2017 se trend ukazatele snížil na 25,04 %, což je v porovnání s předchozím rokem o 5,23 procentních bodů. Nejnížší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, jednalo se o 14,69 %. Tedy jen 14,69 % aktiv bylo kryto vlastními zdroji. Z toho lze usoudit, že je podnik financován převážně z cizích zdrojů.

Graf 4.15 Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v letech 2011-2017 v %



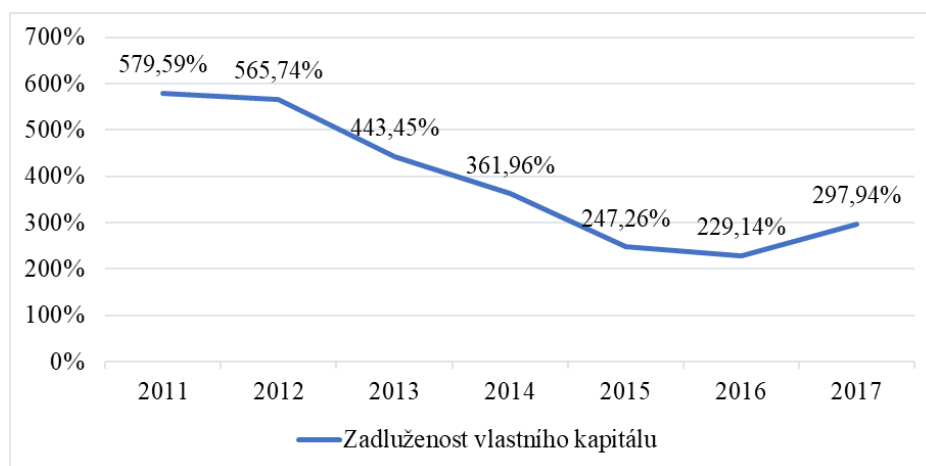
Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost je označována věřitelským rizikem. Obecně zde platí pravidlo, že v případě vyšší hodnoty roste i riziko věřitelů, například pro banky. Pro tento ukazatel

se doporučuje hodnota v rozmezí 30-60 %. Z výše uvedeného grafu 4.15 je patrné, že v podniku byla doporučená hodnota překročena v celém sledovaném období. Z toho je zřejmé, že je podnik financován převážně z cizích zdrojů.

V letech 2011-2016 byl trend tohoto ukazatele klesající, ale v roce 2017 vzrostl na 74,61 %. V roce 2011 byla celková zadluženost nejvyšší, jednalo se o 85,13 %. Znamená to, že je podnik ze 85,13 % financován z cizích zdrojů. Nejnížší hodnoty celkové zadluženosti bylo dosaženo v roce 2016, její výše byla 69,37 %. Průměrná zadluženost po celé sledované období se pohybuje kolem 78 %.

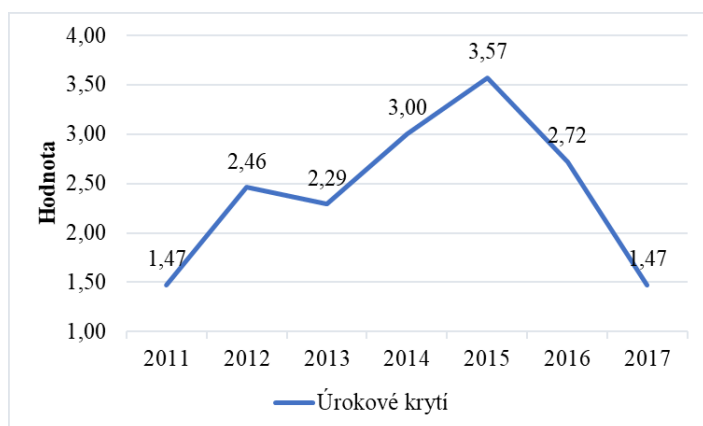
Graf 4.16 Vývoj ukazatele zadluženosti VK v letech 2011-2017 v %



Zdroj: vlastní zpracování

Pomocí ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu se zjistí, v jakém poměru se nachází cizí kapitál a vlastní kapitál. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 80-120 %. Dle grafu 4.16 byla v podniku tato doporučená hodnota překročena v celém sledovaném období. Lze konstatovat i tady, že se v podniku preferuje spíše cizí kapitál než vlastní kapitál. V letech 2011-2016 má ukazatel klesající trend, kdy nejnížší hodnotu měl v roce 2016, a to 229,14 %. Poté v roce 2017 trend ukazatele vzrostl na hodnotu 297,94 %. Tato skutečnost byla zapříčiněna růstem cizích zdrojů, zejména se jednalo o dlouhodobé závazky, konkrétněji o závazky ovládaná nebo ovládající osoba.

Graf 4.17 Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2011-2017



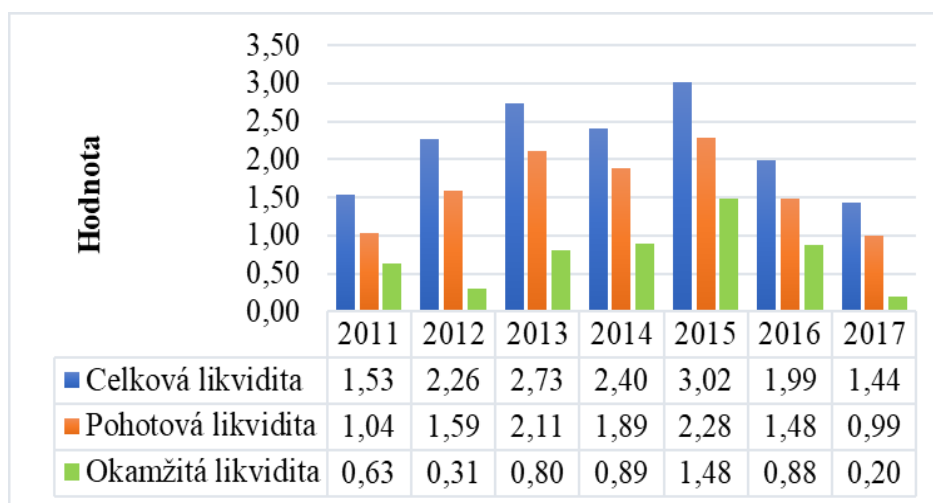
Zdroj: vlastní zpracování

Na základě ukazatele úrokového krytí lze zjistit, kolikrát jsou pokryty EBITEM nákladové úroky. Čím vyšší je hodnota, tím má podnik lepší finanční situaci. Z grafu 4.17 lze vyčíst, že byl ukazatel úrokového krytí v roce 2015 nejvyšší, jeho hodnota byla 3,57. Znamená to, že v tomto roce byly podnikem kryty nákladové úroky pomocí EBITU 3,57krát. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v letech 2011 a 2017. V obou letech byly podnikem kryty nákladové úroky pomocí EBITU 1,47krát.

4.3.4 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity se zjistí, zda je podnik schopen platit včas své závazky. K hodnocení likvidity se používají doporučené hodnoty.

Graf 4.18 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Pomocí celkové likvidity se zjišťuje výše oběžných aktiv nad krátkodobými závazky v době jejich splatnosti. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,5-2,5. Z výše uvedeného grafu 4.18 vyplývá, že se v letech 2013 a 2015 podnik nepohyboval v rozmezí doporučené hodnoty, ale došlo k jejímu překročení. V roce 2017 byla hodnota celkové likvidity pod doporučenou hodnotu, jelikož společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. měla v tomto roce nejvyšší krátkodobé závazky za celé sledované období.

Pohotová likvidita znamená schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky, bez nutnosti prodání svých vlastních zásob. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,0 až 1,5. V doporučených hodnotách se podnik pohyboval pouze v letech 2011 a 2016. V ostatních letech došlo k jejich překročení. K nejvyššímu překročení došlo v roce 2015, kdy výše hodnoty byla 2,28. V roce 2017 nebylo dosaženo doporučené hodnoty, což je způsobeno vysokými krátkodobými závazky, a také růstem materiálových zásob.

Okamžitou likviditou se vyjadřuje schopnost podniku uhradit v danou chvíli své krátkodobé závazky pomocí pohotových peněžních prostředků. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2-0,5. V doporučených hodnotách se podnik pohyboval pouze v letech 2012 a 2017. V ostatních sledovaných letech byly tyto hodnoty podnikem překročeny. V letech 2011, 2013, 2014, 2015 se jednalo o rostoucí trend. Tento rostoucí trend se v roce 2016 snížil na hodnotu 0,88. Překročení doporučených hodnot pro podnik znamená, že se zvýšila jeho schopnost právě včas uhradit své krátkodobé závazky.

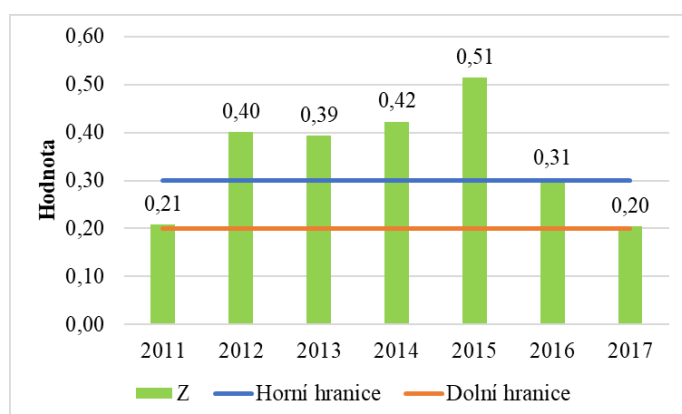
4.4 Analýza predikčních modelů

Pro analýzu predikčních modelů byl zvolen jeden bankrotní model a jeden bonitní model. Konkrétně se jednalo o Tafflerův model a Kralickův QuickTest. Výpočty a výsledky těchto modelů se nachází v příloze č. 16.

4.4.1 Tafflerův model

Úkolem Tafflerova modelu je pomocí čtyř poměrových ukazatelů odrazit platební neschopnost podniku. Výpočet se provádí jako součet součinů vah a poměrových ukazatelů. Následně se provede interpretace výsledků podle tabulky 2.2, která se nachází v teoretické části bakalářské práce.

Graf 4.19 Vývoj Tafflerova modelu v letech 2011-2017



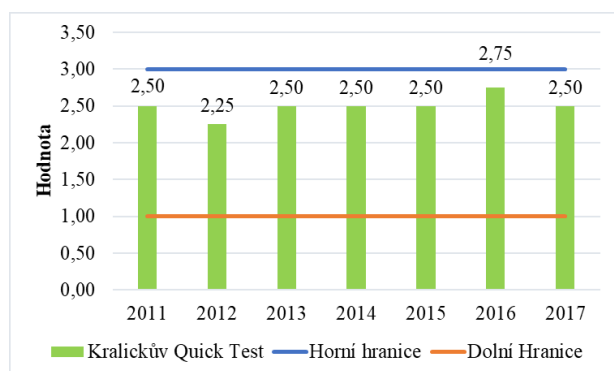
Zdroj: vlastní zpracování

Na výše uvedeném grafu 4.19 lze vidět, že se v letech 2012-2016 podnik nachází v pásmu minimální pravděpodobností bankrotu. V letech 2011 a 2017 je podnik zařazen do pásma šedé zóny, což značí, že finanční situaci a její další vývoj nelze jednoznačně hodnotit ani predikovat její další vývoj. Ze zkoumaného období lze usoudit, že finanční situace podniku je velmi příznivá.

4.4.2 Kralickův Quicktest

Mezi typické bonitní modely patří Kralickův Quicktest. Jeho složení je ze čtyř rovnic, pomocí nichž se vyhodnotí finanční situace podniku. První dvě rovnice se týkají finanční stability podniku a další dvě výnosové situace podniku. Interpretace výsledků je následující, pokud jsou hodnoty větší než 3, firma je bonitní. V případě, že jsou hodnoty podniku v rozmezí 1-3, jedná se o šedou zónu a pokud jsou hodnoty nižší než 1, jedná se o potíže s finančním hospodařením podniku.

Graf 4.20 Vývoj Kralickova Quicktestu v letech 2011-2017



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 4.20 lze vyčíst, že se podnik po celé zkoumané období nachází v šedé zóně, což znamená, že jeho finanční situace není špatná ani dobrá. Dosažené hodnoty se pohybovaly v rozmezí 2,25 až 2,75.

4.5 Zhodnocení výsledků

Tato kapitola je věnována zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. v letech 2011-2017. Na konci kapitoly se nachází doporučení pro vybraný podnik.

Z horizontální analýzy aktiv je zřejmé, že se celková aktiva společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. za celé sledované období 2011-2017 meziročně snížila pouze v roce 2015 o 141 222 Kč. Na tomto snížení se podílely krátkodobé pohledávky. V tomto roce došlo také k nejvyššímu meziročnímu poklesu dlouhodobého majetku o 137 638 Kč. Na tento pokles měl vliv dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2013 byl nejvyšší meziroční růst oběžných aktiv o 150 075 Kč. Tento nárůst byl způsoben díky krátkodobému finančnímu majetku. V roce 2017 se meziročně oběžná aktiva snížila 75 077 Kč. Tento pokles byl způsoben krátkodobým finančním majetkem.

Z horizontální analýzy pasiv je zřejmé, že k meziročnímu poklesu celkových pasiv za celé sledované období 2011-2017 došlo pouze v roce 2015, a to o 141 222 Kč. V roce 2012 se vlastní kapitál meziročně zvýšil o 130 086 Kč. Tato změna byla díky nárůstu výsledku hospodaření za běžné účetní období. Základní kapitál je po celé sledované období neměnný, proto je tato položka 0 Kč. V roce 2017 měly cizí zdroje nejvyšší meziroční změnu, kdy se jednalo o výši 885 149 Kč. Tato změna byla díky dlouhodobým závazkům.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že v roce 2012 byl meziroční růst výsledku hospodaření za účetní období nejvyšší, jednalo se o 92 727 Kč. V tomto roce měl také provozní výsledek hospodaření nejvyšší meziroční růst, jednalo se o výši 149 726 Kč. V roce 2017 byl nejvyšší meziroční pokles finančního výsledku hospodaření o 160 523 Kč. Za celé sledované období klesla meziroční změna tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb pouze v roce 2015, a to o 137 433 Kč. Co se týče výkonové spotřeby, tak jediný meziroční pokles byl zaznamenán v roce 2015. Tento pokles byl ve výši 70 077 Kč. V roce 2017 se oproti roku 2016 zvýšily osobní náklady nejvíce, a to o 150 951 Kč. Takový nárůst osobních nákladů je důsledkem nárůstu počtu zaměstnanců, a také brigádníků.

Z vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že je hodnota celkových aktiv po celé sledované období tvořena především dlouhodobým majetkem, konkrétněji se jedná o dlouhodobý hmotný

majetek, který se pohybuje v rozmezí 74,26 %-80,69 %. Tato skutečnost může být vysvětlena tím, že se jedná o výrobní podnik a je tedy potřeba většího zastoupení výrobních zařízení apod. V roce 2017 se jednalo o nejvyšší podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech, a to konkrétně 81,09 %, podíl oběžných aktiv byl pouze 17,90 %. Co se týče dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku, tak ty nemají na celková aktiva téměř žádný vliv. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku se pohybuje v průměru 0,45 % a podíl dlouhodobého finančního majetku je 0 %. V roce 2016 měla oběžná aktiva nejvyšší podíl, a to 24,49 %. Nejnižší podíl oběžných aktiv byl v roce 2012, jednalo se o 16,73 %. Co se týče podrobnější analýzy oběžných aktiv, tak v roce 2016 měly zásoby nejvyšší podíl, a to 6,36 %. Dlouhodobé pohledávky se začaly tvořit až od roku 2015. Krátkodobé pohledávky měly nejvyšší podíl v roce 2013. V roce 2017 je výše podílu celkových pohledávek nejvyšší, a to 9,77 %. Krátkodobý finanční majetek byl nejvyšší v roce 2015, jednalo se o podíl 11,74 %.

Z vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že je hodnota celkových pasiv po celé sledované období tvořena především cizími zdroji, konkrétněji se jedná o dlouhodobé závazky, které se pohybují v rozmezí 56,58 % - 77,02 %. V roce 2011 se jednalo o nejvyšší podíl cizích zdrojů na celkových pasivech, a to konkrétně 85,13 %, podíl vlastního kapitálu byl pouze 14,69 %. V roce 2011 byly krátkodobé závazky nejvyšší, jejich výše byla 12,52 %. Průměrný podíl rezerv se pohyboval ve sledovaném období 2011-2017 ve výši 0,51 %. Od roku 2011-2016 měl podíl vlastního kapitálu rostoucí trend. V roce 2017 se jeho podíl snížil na 25,04 %. Výše podílu základního kapitálu byla v roce 2017 nejnižší, a to 11,75 %. V roce 2013 byly kapitálové fondy nejvyšší, a to 2,25 %. V roce 2011 byly fondy ze zisku nejvyšší. Výše jejich podílu byla 5,05 %. Výše podílu výsledku hospodaření minulých let byla v prvních třech letech záporná, a to kvůli neuhrazené ztrátě minulých let. Od roku 2014 až do roku 2017 byl podíl výsledku hospodaření minulých let už v kladné hodnotě, a to díky nerozdělenému zisku minulých let. V roce 2016 byla tato položka nejvyšším podílem, a to s 10,71 %. Co se týče výsledku hospodaření za běžné účetní období, tak nejvyššího podílu bylo dosaženo v roce 2015. Tento podíl byl ve výši 6,22 %.

Z vertikální analýzy nákladů bylo zjištěno, že hodnota celkových nákladů tvořena po celé sledované období především z výkonové spotřeby. Nejvyšší hodnoty výkonové spotřeby bylo dosaženo v roce 2013, jednalo se o 57,78 %. Z této položky byl podíl spotřeby materiálu a energie na celkových nákladech 49,69 %. Další významnou položkou jsou osobní náklady, které měly nejvyšší podíl v roce 2017, a to ve výši 28,91 %.

Z vertikální analýzy výnosů bylo zjištěno, že je hodnota celkových výnosů tvořena po celé sledované období především z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Nejvyššího podílu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb bylo dosaženo v roce 2017, jednalo se o 97,26 %.

V analýze rozdílových ukazatelů byl zkoumán ukazatel ČPK, pomocí kterého bylo zjištěno, že podnik má během celého sledovaného období přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky, což je důsledkem kladných hodnot ČPK. Vybraný podnik má k dispozici tzv. finanční polštář a pro věřitele je korporací, která je schopna hradit své závazky včas.

Při analýze poměrových ukazatelů byla stanovena rentabilita, aktivita, finanční stabilita a zadluženost, a také likvidita společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. Vývoj všech ukazatelů rentability je stejný. Pro ukazatele rentability je žádoucí rostoucí trend, kterého nebylo dosaženo v letech 2013, 2016 a 2017. V těchto letech byl trend ukazatelů rentability klesající. Pokles hodnot v těchto letech byl způsoben poklesem výsledku hospodaření. Nejvyšší hodnoty ROA bylo dosaženo v roce 2015, jelikož v tomto roce bylo dosaženo nejvyššího výsledku hospodaření za celé sledované období. Tato skutečnost byla potvrzena i ukazatelem ROCE, který měl v tomto roce nejvyšší hodnotu, a to 7,74 %. Výše EBITU činila 252 736 Kč. Nejlepším rokem pro investory a vlastníky byl rok 2012, kdy hodnota ukazatele ROE byla 23,97 %. Lze říct, že v tomto roce přinesla každá investovaná koruna 0,24 Kč čistého zisku. Nejvyšší hodnota ukazatele ROS byla v roce 2015, kdy se jednalo o 8,68 %. V tomto roce měl i ukazatel ROC nejvyšší hodnotu, která byla 8,82 %. Naopak nejnižší hodnoty ukazatele ROC bylo dosaženo v roce 2017, kdy v tomto roce přinášela 1 Kč nákladů 0,0104 Kč čistého zisku. Za celé sledované období lze konstatovat, že hodnoty všech ukazatelů rentability nebyly nikdy záporné, což je pro společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. pozitivní známkou neustálé ziskovosti.

Dle výsledků ukazatelů aktivity lze konstatovat, že je majetek společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. využíván neefektivně, což byla známka toho, že se aktiva podniku neotočila v tržbách ani jednou za rok. Co se týče doby obratu aktiv, tak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2014, kdy se jednalo o 495,52 dní. V tomto roce byla i doba obratu zásob velmi příznivá, protože se v průběhu roku zásoby v podniku přeměnily přes výrobky a zboží zpět do peněžní formy za 23,35 dní. Z hlediska doby obratu pohledávek, tak podnik čeká ve sledovaném období na uhrazení svých faktur v průměru 41 dní a z hlediska doby obratu závazků jsou podnikem uhrazeny faktury za sledované období v průměru za 52 dní. Při bližším prozkoumání pravidla solventnosti vyšlo, že bylo toto pravidlo porušeno v letech 2012, 2013 a 2014. Pravděpodobně došlo k vyřešení problému buď snížením doby úhrady

pohledávek nebo prodloužením doby úhrady závazků. Nicméně v ostatních sledovaných letech bylo pravidlo solventnosti splněno.

Z výpočtů ukazatelů finanční stability a zadluženosti vyplývá, že je společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. financována převážně z cizích zdrojů. To potvrzuje ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech, kdy sice trend tohoto ukazatele v letech 2011- 2016 rostl, ale následně se meziročně v roce 2017 snížil o 5,23 procentních bodů. V roce 2011 bylo pouze 14,69 % aktiv kryto vlastními zdroji. Co se týče celkové zadluženosti podniku, tak podnik přesáhl doporučenou hodnotu v celém sledovaném období. Tímto lze potvrdit financování především cizími zdroji. Průměrná zadluženost ve sledovaném období se pohybuje kolem 78 %. Při prozkoumání ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu bylo zjištěno, že podnik přesáhl doporučenou hodnotu v celém sledovaném období, což nasvědčuje preferování cizího kapitálu. V roce 2017 trend tohoto ukazatele vzrostl na hodnotu 297,94 %. Tuto skutečnost zapříčinil růst dlouhodobých závazků. Z ukazatele úrokového krytí je zřejmé, že nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, a to 3,57. Znamená to, že v tomto roce byly podnikem kryty nákladové úroky pomocí EBITU 3,57krát.

Z ukazatelů likvidity vyplývá, že byla doporučená hodnota u jednotlivých ukazatelů převážně překročena. V tomto případě se nejedná o nic špatného, protože je podnik schopen splácet své závazky. V případě celkové likvidity se podnik pohyboval v doporučených hodnotách pouze v letech 2013 a 2015. V ostatních letech došlo k překročení doporučených hodnot. V roce 2017 byla hodnota celkové likvidity pod doporučenou hodnotu, jelikož společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. měla v tomto roce nejvyšší krátkodobé závazky za celé sledované období. Při výpočtu pohotové likvidity se ukázalo, že se podnik pohybuje v pásmu doporučené hodnoty v letech 2011 a 2016. V ostatních letech došlo k překročení doporučené hodnoty. V roce 2017 došlo k mírnému poklesu pod doporučenou hodnotu, což bylo způsobeno vysokými krátkodobými závazky a také růstem materiálových zásob. Výpočtem okamžité likvidity se ukázalo, že se podnik pohybuje v doporučených hodnotách v letech 2012 a 2017. V ostatních letech došlo k překročení, které se projevilo rostoucím trendem, a ten se v roce 2016 snížil na hodnotu 0,88.

Posledním krokem byla analýza Tafflerova modelu a analýza Kralickova Quicktestu. Z Tafflerova modelu bylo zjištěno, že se společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. nachází v letech 2012-2016 v pásmu minimální pravděpodobnosti bankrotu. V letech 2011 a 2017 byl podnik zařazen do pásma šedé zóny, což značí, že finanční situaci a její další vývoj nelze jednoznačně hodnotit ani predikovat její další vývoj. Podle Kralickova Quicktestu

se podnik po celé zkoumané období nachází v šedé zóně, což znamená, že jeho finanční situace není špatná ani dobrá.

Doporučení:

Ve společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. jsou při financování preferovány cizí zdroje, kdy jejich značnou část tvoří dlouhodobé závazky. Tady je třeba podotknout, že financování cizími zdroji je sice levnějším způsobem, ale měl by být zachován správný poměr vlastních a cizích zdrojů. V případě analyzovaného podniku tomu tak není, a proto je třeba zvýšit vlastní zdroje, například pokračováním ve shromažďování nerozděleného zisku minulých let, a tím bude docházet i k navyšování vlastního kapitálu.

S upřednostňováním cizích zdrojů souvisí vysoká zadluženost podniku, a proto je dalším doporučením snížení zadluženosti analyzovaného podniku, a to snížením velikosti aktiv podniku, například prodejem některých nepotřebných. Další možností by mohl být pronájem nepotřebných aktiv, kdy by se získané prostředky použily na úhradu cizích zdrojů, a tím by docházelo k jejich snížení.

Posledním problémem je neefektivní využití majetku podniku, a proto lze doporučit zvýšení tržeb podniku, například získáním větší výrobní zakázky. Dále by se mohl tento problém vyřešit pomocí výše uvedeného prodeje nepotřebných aktiv podniku.

5 Závěr

Finanční analýza je základem úspěšného finančního řízení podniku, neboť se z jejích výsledků diagnostikuje stav analyzovaného podniku a následně se predikuje jeho budoucí vývoj.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace, zvolené společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. Na základě poskytnutých účetních výkazů se zhodnocení týkalo let 2011-2017. Následně byla pro analyzovaný podnik navržena doporučení.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti kapitol včetně úvodu a závěru. V druhé kapitole bylo popsáno teoretické vymezení finanční analýzy, do kterého patří definice finanční analýzy a její historie, dále uživatelé finanční analýzy, zdroje finanční analýzy, a také metody finanční analýzy, které byly použity v praktické části této práce. Na konci druhé kapitoly byla popsána SWOT analýza.

Třetí kapitola obsahovala charakteristiku společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. Zde došlo k obecnému zmínění o mateřské společnosti ON Semiconductor s hlavním sídlem v Phoenixu, ve státě Arizona, v USA. Dále se charakterizovala analyzovaná společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. se sídlem v Rožnově pod Radhoštěm. Charakteristika analyzovaného podniku se týkala jeho historie, základních informací, vývoje počtu zaměstnanců, organizační struktury a vypracované SWOT analýzy. V této kapitole je také provedena analýza současného stavu vybraného podniku.

Čtvrtá kapitola se týkala aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků. Zde byla provedena analýza stavových (absolutních) veličin, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza predikčních modelů. Z analýzy stavových (absolutních) veličin se jednalo o provedení horizontální a vertikální analýzy vybraného podniku, z rozdílových ukazatelů se jednalo o čistý pracovní kapitál a z poměrových ukazatelů pak o ukazatele rentability, aktivity, finanční stability a zadluženosti a likvidity. Z predikčních modelů byl zvolen Tafflerův model a Kralickův Quicktest. Na konci této kapitoly se nachází zhodnocení výsledků a následné doporučení společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o.

Na základě zjištěných výsledků analyzované společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. vyplývá, že se podnik nachází v dobré finanční a ekonomické situaci, je rentabilní, ziskový a schopný splácet své závazky včas. Z predikčních modelů vyplynulo, že by analyzovaný podnik neměl být v budoucnu ohrožen bankrotem. I tak se však našly drobné

nedostatky. První se týkal preferování cizích zdrojů, což způsobuje i vyšší zadluženost podniku. Pravdou je, že cizí zdroje jsou levnějším způsobem financování než zdroje vlastní. Tady je třeba mít na paměti správný poměr vlastních a cizích zdrojů, a proto se doporučení týkalo zvýšení vlastních zdrojů. Další doporučení bylo navrženo v souvislosti se snížením zadluženosti podniku, neboť pokud by se zvyšovala nadále jeho zadluženost, analyzovaný podnik by se mohl dostat do zbytečných finančních problémů. Posledním problémem je neefektivní využití majetku podniku, a proto byly navrženy opatření, jak tento problém vyřešit. Lze také podotknout, že v minulosti došlo k porušení pravidla solventnosti, jednalo se o roky 2012, 2013 a 2014. I když došlo k napravení tohoto pravidla, je třeba věnovat této kontrole nadále větší pozornost a v případě opětovného porušení zefektivnit obchodní politiku.

Zjištěné údaje jsou ovšem výrazně ovlivněny skutečností, že společnost ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. je společností dceřinou, a proto její způsob fungování na trhu je odlišný než u ostatních firem.

Seznam použité literatury

Knížní publikace

1. BOKŠOVÁ, Jiřina. *Účetní výkazy pod lupou*. I., Základy účetního výkaznictví. Praha: Linde, 2013. 510 s. ISBN 978-80-7201-921-2
2. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, s. r. o., 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2
5. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
6. MAREŠ, David. *Nové trendy ve financích a ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer, 2017. 217 s. ISBN 978-80-7552920-6
7. PILÁŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka základ daně finanční analýza podnikatelských subjektů 2018*. 9. aktualizované a doplněné vydání. Praha: 1. VOX, 2017. ISBN 978-80-87480-69-4.
8. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2
9. SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada, 2013. 176 s. ISBN 978-80-247-4593-0.
10. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

Elektronické dokumenty

11. SAMMUT-BONNICI, Tanya a David GALEA, 2015. SWOT Analysis. COOPER, Cary L, ed. *Wiley Encyclopedia of Management* [online]. Chichester, UK: John Wiley, 2015-01-22, s. 1-8 [cit. 2019-02-17]. DOI: 10.1002/9781118785317.weom120103. ISBN 9781118785317. Dostupné z: <http://doi.wiley.com/10.1002/9781118785317.weom120103>
12. Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012 [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=42264>
13. Kariera-onsemi.cz: *O nás* [online]. [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <https://www.kariera-onsemi.cz/o-nas/>
14. Onsemi.com: *Výroba křemíku* [online]. [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <https://www.onsemi.com/PowerSolutions/localSite.do?id=18800>

Ostatní zdroje

15. Účetní výkazy společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. za období 2011-2017
16. Příručka pro zaměstnance za rok 2018

Seznam zkratk

a.s.	akciová společnost
BÚ	bankovní úvěr
CF	cash flow
CF cel.	cash flow celkem
CF fin	cash flow z finanční činnosti
CF inv	cash flow z investiční činnosti
CF prov	cash flow z provozní činnosti
CZ NACE	klasifikace ekonomických činností
ČPK	čistý pracovní kapitál
DA	dlouhodobá aktiva
EA	emise akcií
EAT	zisk po zdanění neboli čistý zisk
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
EHS	oddělení ochrany životního prostředí, zdraví a bezpečnosti práce
fin. majetek	finanční majetek
IČO	identifikační číslo osoby
ISO 14001:2004	Certifikovaný systém environmentálního managementu
ISO	mezinárodní organizace pro normalizaci
IT	oddělení informačních systémů
KZAV	krátkodobé závazky
NZ	nerozdělený zisk minulých let
ODP	odpisy
OHSAS 18001:2007	Certifikovaný systém managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci
OR	obchodní rejstřík
POHL	pohledávky
PNZ	podíly na zisku
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu

ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
Tab.	tabulka
VK	vlastní kapitál
ZAS	zásoby
ZOK	zákon o obchodních korporacích

Seznam schémat

Schéma 2.1 Výpočet přímé metody cash flow	17
Schéma 2.2 Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	18
Schéma 2.3 Čistý pracovní kapitál.....	21
Schéma 2.4 Organizační struktura ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o	36

Seznam obrázků

Obrázek 3.1 Logo společnosti	35
------------------------------------	----

Seznam tabulek

Tabulka 2.1 Nepřímý způsob výpočtu cash flow	17
Tabulka 2.2 Hodnocení výsledků Tafflerova modelu	30
Tabulka 2.3 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	31
Tabulka 3.1 SWOT analýza	40

Seznam grafů

Graf 3.1	Vývoj počtu zaměstnanců	35
Graf 3.2	Vývoj aktiv v letech 2011-2017	36
Graf 3.3	Vývoj pasiv v letech 2011-2017	37
Graf 3.4	Vývoj nákladů a výnosů v letech 2011-2017	38
Graf 3.5	Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2011-2017	38
Graf 4.1	Procentuální změna aktiv v letech 2011-2017	42
Graf 4.2	Procentuální změna pasiv v letech 2011-2017	43
Graf 4.3	Vertikální analýza aktiv v letech 2011-2017	44
Graf 4.4	Vertikální analýza pasiv v letech 2011-2017	45
Graf 4.5	Procentuální změna výkazu zisku a ztráty v letech 2011-2017	46
Graf 4.6	Vertikální analýza nákladů v letech 2011-2017	47
Graf 4.7	Vertikální analýza výnosů v letech 2011-2017	48
Graf 4.8	Vývoj ČPK v letech 2011-2017	49
Graf 4.9	Vývoj ukazatelů rentability v letech 2011-2017 v %	50
Graf 4.10	Vývoj ukazatele obrátky aktiv v letech 2011-2017	51
Graf 4.11	Vývoj ukazatele doby obratu aktiv v letech 2011-2017	52
Graf 4.12	Vývoj ukazatele doby obratu zásob v letech 2011-2017	52
Graf 4.13	Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků v letech 2011-2017	53
Graf 4.14	Vývoj ukazatele podílu VK na aktivech v letech 2011-2017 v %	54
Graf 4.15	Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v letech 2011-2017 v %	54
Graf 4.16	Vývoj ukazatele zadluženosti VK v letech 2011-2017 v %	55
Graf 4.17	Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2011-2017	56
Graf 4.18	Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2011-2017	56
Graf 4.19	Vývoj Tafflerova modelu v letech 2011-2017	58
Graf 4.20	Vývoj Kralickova Quicktestu v letech 2011-2017	58

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

Ve Valašském Meziříčí dne.....7.5.2019.....

.....Kamlarova.....

Natálie Kamlarová

Seznam příloh

- | | |
|---------------|---|
| Příloha č. 1 | Aktiva společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. 2011-2017 v Kč |
| Příloha č. 2 | Pasiva společnosti ON Semiconductor Czech Republic, s. r. o. 2011-2017 v Kč |
| Příloha č. 3 | Výkaz zisku a ztráty společnosti ON Semiconductor Czech Republic 2011-2017 v Kč |
| Příloha č. 4 | Výkaz CF společnosti ON Semiconductor Czech Republic 2011-2017 v Kč |
| Příloha č. 5 | Horizontální analýza aktiv 2011-2017 (absolutní změna) |
| Příloha č. 6 | Horizontální analýza aktiv 2011-2017 (procentuální změna) |
| Příloha č. 7 | Horizontální analýza pasiv 2011-2017 (absolutní změna) |
| Příloha č. 8 | Horizontální analýza pasiv 2011-2017 (procentuální změna) |
| Příloha č. 9 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011-2017 (absolutní změna) |
| Příloha č. 10 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011-2017 (procentuální změna) |
| Příloha č. 11 | Vertikální analýza aktiv 2011-2017 |
| Příloha č. 12 | Vertikální analýza pasiv 2011-2017 |
| Příloha č. 13 | Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2011-2017 |
| Příloha č. 14 | Výpočty rozdílových ukazatelů |
| Příloha č. 15 | Výpočty poměrových ukazatelů |
| Příloha č. 16 | Výpočty predikčních modelů |

Přílohy